# تداول الأسهم

إعداد
محمد ابراهيم بديوى

September 2003

http://www.sandroses.com/abbs/

6. معدلات الكفاءة
7. المعدل الجاري
8. معدل الدين / حقوق الملكية
9. هوامش الربح الصافي والتشغيلي

التحليل الفني

أدوات التحليل الفنى

1. الاتجاهات Trends
2. معدل التحرك Moving Average
3. معدل الاختلاف أو اجتماع التحرك MACD
4. مؤشر القوة النسبية
5. القوة الدافعة
6. البيع بالتجزئة Retail Sales

التقارير الاقتصادية

1. البيع بالتجزئة Retail Sales

## مقدمة

ليس من الضرورى أن نمتلك شهادة جامعية فى التمويل والمال ولسنا بحاجة لسنوات خبـرة طويلة فى البورصة لنتعلم الاستثمار السليم ، إن الأمر ببساطة هو استغلال المال واسـتخدامه للربح أو الخسارة فوضع المال فى حساب توفير ربما لن يحقق أبدا ما نرغـب بـه فمقـدار التضخم المالي والضرائب ربما لا تجعلنا نحقق أى فائدة من حساب التوفير لهذا فإن استثمار المال يعنى ضرورة مراجعة المناخ المالي المحيط وأى تغير فى الالتزامات المالية.

فالاستثمار هدفه أن يحصل المستثمرعلى أرباحه من أوراق مالية (أسهم) خلال أقصر وقـت ممكن. ونحن نشير إلي هذه العملية لابد أن تضع فى الاعتبار بأن هناك ما يـشبه المبـارزة حيث إنك تستخدم ذكائك ضد كل شخص آخر فى أسواق الأوراق المالية. أن كل دولار تربحه هو على حساب خسارة شخص آخر.

وقبل الإسترسال فى القراءة خذ حوالى 1000 دولار و أشعل عود ثقاب، لا تحـرق نقـودك الآن ولكن قف هناك وتذكر دائما بأنه فى أى وقت من الأوقـات عنـدما تقـوم بالاسـتثمار والمضاربة اليومية فأنك قد تخاطر بهذا القدر من النقود أو ربما بمبالغ اكبر وأنها قـد تكـون معرضة لنفس هذه الخطورة ، إن هذا التشبيه دقيق وإذا كان ذلك يزعجك فربما من الأفـضل أن تفكر فى القيام بعمل من نوع آخر لان هناك الكثير من المستثمرين الممتازين الذين لم يروا على الأقل 1000 دولار تضيع فى ثوانى معدودة خلال ساعات عمل السوق وما يتعلموه من كيفية حصول ذلك. وفيما يلى إستراتيجية الاستثمار التى نبقيها فى أذهاننا ونود أن تبقيها فـى ذهنك عند القيام بالاستثمار اليومي:

## إستراتيجية الاستثمار

قبل البدء بعملية الاستثمار من الضرورى جدا وضع إستراتيجية محددة للإستثمار تبدأ بتحديد الهدف والتخطيط للوصول إليه مع احتساب ان الاستثمار يحتمل الـربح والخـسارة وتقيـيم العوامل المتعددة التى تحدد المخاطرة أو التحفظ فى الاستثمار.

لذا يجب أن تأخذ الوقت الكافى لدراسة وتوثيق خطتك من خلال تحديـد أهـدافك بواقعيـة ، بخصوص أرباح الاستثمار وما إذا كانت أهدافك المالية قصيرة الأمد ، متوسطة الأمـد ، أو طويلة الأمد؟ وحتى نصل إلى ما نطمح إليه يجب أن نتبع النقاط التالية :

1. تحديد وتحليل الأهداف.
2. تحليل الأوراق المالية ( تحليل و تحديد نوع الأسهم المراد إستثمارها ووقت كل شراء ).
3. تكوين محفظة مالية.
4. تقييم أداء المحفظة (مراقبة ما تحتفظ به من أسهم - تحديد وقت البيع).

### سياسة الاستثمار

من المؤكد أن إحتياجاتنا تختلف بإختلاف مراحل حياتنا . فأين موقعنا فى هذه اللحظة، هـل من الممكن أن نكون قد اقتربنا من القمة أو من المحتمل أننا لا نزال نخطو خطواتنا الأولـى فى حياتنا وربما لا نزال فى طور أنشاء اسرة وربما نستعد للتقاعد !! ربما نخطـط لـشراء منزل !!

أن هذه الأمور جميعا تتطلب طرقا مختلفة للتوفير فحاجة المستثمر لزيادة دخله تتغيـر وفقـا لمراحل حياته. ولهذا إن تحديد أهدافنا هو الخطوة الاولى التى يجب أن تتبعها نظرة إجماليـة بحيث نحدد الوقت اللازم لتحقيق كل هدف ؟

فإذا كنت قد بدأت حياتك للتو فمن الأنسب التركيز على النمو طويل الأمد ، ولا تنـسى أنـه حتى بدون وجود مدخرات فالغالب أن يحقق المستثمرون الشباب موقعا قويا لهم حيث ان كل سنة تعنى المزيد من المدخرات وسنوات الشباب تعنى وجود فرصة قويـة للتعـافى مـن أى أزمات ولجنى ثمار جهدك.

فى منتصف عمرك سوف تتأرجح بين الرغبة فى زيادة الدخل وبين وجود الـدخل بالدرجـة الاولى فالغرض من زيادة الدخل قد تشتمل على الإدخار من أجل التقاعد أو التعليم الجـامعى فى الوقت الذى تكون فيه لا تزال تقوم بدفع رسوم دراسية وأقساط المنزل أو تأسـيس عمـل تجارى وجميعها أمور تتطلب توجيه الموارد المالية تبعا لها.

أما إذا بلغ راتبك الذروة وأصبح مصروفك الحالى أقل فهنا يمكنك أن تولي عملية زيادة الدخل المزيد من الاهتمام.إن سنوات التقاعد تعمل على تأكيد ضرورة وجود إيراد أو دخـل يحقـق

الاكتفاء للمتقاعد وفى الوقت نفسه عليك الاخذ بعين الإعتبار بمسألة التضخم المالى للمحافظة على نمو استثماراتك ، كما يمكنك توفير رأس مال بالاستثمارات المتنامية لافادة الاجيال القادمة.

ولهذا فقبل الاستثمار عليك ان تسأل نفسك ( لماذا أنا احتاج إلى تنمية نقودى ومتى أريد ان استخدمها؟) وبعبارة أخري هل تريد ان توفر لغرض شراء شئ معين وثمين وغالى فى المستقبل القريب أو .... ألخ. إن من المهم أن تعرف لماذا تريد ان تستثمر وإلى أى حين وذلك حسب أهدافك الاستثمارية لأن الاستثمار القصير الأجل يتطلب أهداف مختلفة عن الاستثمار طويل الأجل.

فإذا قررت أن توفر لشراء غرض ثمين فإنك تحتاج الحصول على نقودك بعد فترة قصيرة نسبيا. فى حين إذا كنت فى العشرينيات من العمر وتقوم بالتوفير للمستقبل فانه ليس هناك حاجة أن تكون نقودك فى متناول يدك، بمعنى أنه بإمكانك أن تزيد فى المخاطرة باستثمار نقودك بطرق تمكنها من أن تتضاعف خلال مدة طويلة. وحين تحدد الفترة الزمنية المطلوبة للاستثمار فعليك أن تتذكر العوامل الأربعة الآتية:

العامل الاول :

كم هى أهمية نمو رأس المال لديك ؟ إن النمو هو المعدل الذى تتزايد فيه نقودك خلال زمن الاستثمار. فإذا كنت بحاجة إلى الوصول إلى نقودك بعد فترة قصيرة فإنك قد تبحث عن فرصة توفر لك معدل نمو ثابت وآمن. أما إذا كنت تريد استثمار نقودك لأجل طويل فبإمكانك أن تكون مرتاحا بوضع نقودك فى الأوراق المالية التى يمكن أن تقدم لك معدل نمو عالى خلال مدة من الوقت. على سبيل المثال إذا كان إختيارك للإستثمار فى الأسهم والسندات فالعائد على تلك الأوراق المالية قد يتقلب خلال مدة الاستثمار ولكن ذلك سوف لن يؤثر على احتياجاتك اليومية. والذى يهمك فعلا هو كيفية أداء الاستثمار مع مرور الوقت.
إن الاستثمارات الطويلة الأجل تتأثر بعوامل مثل معدل التضخم فأنت قد تخسر نقودا خلال الأجل القصير ولكنها تظل قادرة على النمو خلال أجلها الطويل المحدد. ما يهمك هو ليس تباطؤ معدل النمو خلال فترة معينة من الوقت وإنما إذا كنت تحقق معدل نمو مرتفع مع مرور الوقت.

العامل الثانى :

العائد هى مثل النمو وهى الفائدة أو ربح الأسهم الذى يدفع لك عن استثمارك ويمكن أن تختلف فى أهميتها إعتمادا على إحتياجاتك. حسابات التوفير تميل على إعطاء عائد بنسبة مئوية قليلة فى حين إن السندات يمكن أن تعطى عائد بنسبة مئوية أعلى.
وإذا كنت توفر للمستقبل البعيد "المدى الطويل" فإنك قد تبحث أيضا عن استثمارات تنتج عائد مناسب بحيث تعيش مرتاحا من الفائدة عندما تتقاعد فعلا. وعندما تتقاعد يمكنك إعادة استثمار بعض المال فى شهادات إيداع لكى يمكنك من إستلام عوائد ثابتة يمكن الإعتماد عليها.

العامل الثالث :

والتالي من الأهمية أن تأخذه بعين الاعتبار هو الدخل. فإذا كنت تستثمر لهدف قصير الأجل مثل مقدم شراء سلعة أو شراء غرض ما . فإنك تحتاج لاستثمار آمن ويمكنك تحويله إلى مبلغ نقدى بسهولة. و شهادات الإيداع هى المثال على هذا النوع من الاستثمار حيث أن العائد (الدخل) الدوري المنتظم الذى تقدمه يكون اقل أهمية.

العامل الرابع :

وهو العامل الأخير والأكثر أهمية (خطورة) و هو احتمال خسارة بعض أو كل استثمارك. فكل مستثمر لديه مستوى متفاوت ومختلف من المخاطر. فالمستثمرون المحافظون سوف يبحثون عن فرص تقدم لهم بعض الإجراءات للسيطرة على عوائدهم مثل سندات التوفير ذات المعدل المضمون من العوائد. وقد يختار المستثمرون المحافظون أن يتركوا بعض الفرص ذات النمو العالى وذلك للمحافظة على نقودهم فى استثمارات بمعدل عوائد مضمونة بدرجة أكبر.
هناك قوى كثيرة تؤثر على مستوى الخطورة فمثلا إذا اشتريت سندات فسوف تلاحظ ان استثمارك يرتفع وينخفض مع أسعار الفائدة المتغيرة. فعندما تنخفض أسعار الفائدة يرتفع سعر السهم وبالعكس. وكذلك فان النقود المستثمرة فى الأسهم سوف تتحمل بعض المخاطر فمثلا أن الإقتصاد الجيد أو الأرباح الجيدة لشركة ما تمتلك فيها أسهما قد يعنى أن قيمة أسهمك ترتفع أما إذا ضعف الاقتصاد أو إذا تعرضت الشركة التى تمتلك أسهم فيها لدعاية سلبية فان سعر السهم قد ينخفض. إن تحمل بعض المخاطر يعنى ثباتك وخروجك سالما من الفتور والإنكماش فى قيمة أسهمك على أساس ان السعر سوف يعود للارتفاع وان قيمة أسهمك سوف تحتفظ بمعدل نمو عالى بمرور الوقت.
ومثل المكونات الأخرى لخطة الاستثمار فان أهمية المخاطرة فى استثماراتك يمكن إن تكون مختلفة ويعتمد ذلك على ما يلى : اين موقعك فى إطار مدة استثمارك؟ حيث ان المستثمرون لأجل قصير يبحثون عن استثمارات مستقرة ومتينة واقل خطورة. وقد يقبل المستثمرون لأجل طويل أن يتحملوا قدر محدد من عدم الثبات لغرض تحقيق هدفهم النهائى بالحصول على عائد عالي.
وبسبب جميع هذه العوامل فان النمو والعائد والدخل والخطورة سوف تتغير خلال فترة حياتك وأنها لفكرة جيدة أن تعيد تقييم احتياجاتك دوريا. وتذكر إن أحداث الحياة الهامة مثل ولادة طفل أو شراء بيت أو التقاعد سوف تؤثر على استراتيجية استثمارك.
ولذلك وجود خطة مالية مبنية على أساس صحيح هى المفتاح لقدرتك على الاعتماد على النفس وتأمين حياتك المالية حيث يمكنك تقييم الوضع المالى الراهن الذى تعيش به وبناء خططك واختياراتك المستقبلية اعتمادا عليه بحيث تكون استثماراتك طويلة الأمد وواقعية للوصول لأهدافك المبتغاة ، والتى من الممكن ان نحددها فى ثلاثة أهداف هى :

- الحفاظ على رأس المال.
- الحصول علي إيراد.
- زيادة قيمة رأس المال.

## دراسة وتحليل الأسهم

إن دراسة وتحليل الأسهم من الأساسيات لأن الاستثمار مغامرة لا يستطيع إنـسان أن يتنبـأ بنتائجها المستقبلية (إحصل فقط على كل الحقائق التى تستطيع الحصول عليها، إدرس الأسهم التى ترغب الاستثمار بها وحاول الاستمتاع بالعملية فالعثورعلى أسهم جيـدة كالبحـث عـن الذهب، فهناك توقع عال وأخطاء تحدث وكما يقال " ليس كل ما يلمع ذهبا " بمعنى ليس هـو ما تبحث عنه).

ومن خلال دراسة وتحليل الأسهم يمكنك تعلم الكثير عن الشركات والصناعات ولكن ينبغـي عليك أن تفهم الأسهم فهما جيدا قبل الإقدام على شرائها. وكما هو الحال دائما "المعرفة قـوة" وفى حال الاستثمار هى مصدر للراحة أيضا.

فإذا كانت لديك معرفة جيدة بصناعة أو بأسهم فأنها ستدفعك إلى الإمام وتتقدم على مـستثمر يشترى ويبيع حسب الإشاعات والأخبار والتقارير الإخبارية، فبينما يفكر الآخرون فـى بيـع الأسهم بسبب إعلان يلحق الضرر بشركة ما على المدى القصير يمكنـك ان تـصمد أمـام العواصف لأنك تفهم الطبيعة الحقيقية للأخبار وقد تكون فرصة ان تشترى المزيد من الأسهم.

## تكوين المحفظة

عند تحديدك أهدافك الاستثمارية ضع خطة وحدد الأسلوب المتبع، قم بتحديد خليط من الأسهم أو الموجودات المالية يناسبك لتحقيق تلك الأهداف لتكوين محفظة استثمارية.

وأنت تفكر فى تكوين محفظة استثمارية ، فكر بما تريده من مجموعة الاستثمارات تلك وعلى نفس المستوى من الأهمية فكر كيف سيؤثر عليك ذلك الاستثمار من الناحية العاطفيـة. فـإذا كنت شخصا محافظا فى كافة أطوار حياتك فإنك حينئذ ستشعر بتحسن اكبر بـشراء الأسـهم المتدنية الأسعار والتي تأتى بأرباح جيدة أما إذا كنت من النوع المجازف فانك قد ترغب فـى شراء خليط من الأسهم الأكثر اندفاعا ومخاطرة.

إن الاستثمار الحذر يقتضى إعداد استثمارات منتـشرة علـى مجموعـة مـن الاختيـارات الاستثمارية. ولعدم وجود ضمانات عن كيفية نمو أموالك بمرور الوقت فان تقسيم أموالك بين اختيارات استثمارية مختلفة يمكن أن يساعد على حمايتك إذا لم يكن أداء بعض اسـتثماراتك جيدا بالمقارنة مع استثماراتك الأخرى.
وعندما تقوم بما ذكر فسوف تكون فى حينها مستعداً لتكوين حافظة أوراق مالية. إن حافظـة الأوراق المالية هى جميع استثماراتك : جميع أسهمك وسنداتك وأموالك النقديـة والعمـلات والعقارات.

وأخيرا إن احتياجاتك إلى محفظة استثمارية متنوعة قد تتغير بمرور الوقت ولهذا فالتنويع فى المحفظة الاستثمارية يخفض من المخاطر التى قد تواجهها. وننصح أن تضع فى ذهنك هـذه المكونات عند تكوين محفظتك الاستثمارية وهى :

- إعرف ما تمتلك وما ستمتلك

من خلال الاستثمار يمكنك تعلم الكثير عن الشركات والصناعات ولكن ينبغى عليك أن تفهم الأسهم فهما جيدا قبل الاقدام على شرائها. فإذا كانت لديك معرفة جيدة بصناعة أو بأسهم معينة فانها ستدفعك الى الامام وتتقدم على مستثمر يشترى ويبيع حسب الاشاعات أو النصائح فكيف لهم أن يتخذوا قرارات على ضوء معلومات إذا لم يكونوا على علم بما يمتلكون؟ ولهذا احرص على ألا تكون ممن لا يعرفون ما يمتلكون.

- تنويع محفظتك

هناك العديد من المستثمرين المحترفين ممن لا يفعلون ذلك فهم يركزون على بضعة أسهم ممتازة ويحرصوا على التشبث بها لمدة طويلة، إنك لست محترفا فلا تضطرب فبالتنويع يمكنك تحاشى ألم ومرارة التقلب والتغير العنيف للنوع الواحد من الأسهم، لهذا فأن توزيع محفظة استثماراتك فى خمسة صناعات من أجل التنويع وفى عشرة انواع من الأسهم عملية تبعث الطمأنينة.

- إعمل واجبك

إذا لم تكن لديك الرغبة فى البحث عن الأسهم فلا تفعل !! اشتري بدلا منها سندات أو صكوك مالية متداولة ومتبادلة بدلا منها، هذا وقد أصبح البحث عن المعلومات اسهل بكثير بفضل الإنترنت ولكى تبقى على علم باسعار استثماراتك ، يمكنك ان تجد كل نسبة تحتاجها فى التقارير المتنوعة المتوفرة فى الإنترنت.

- اعرف نفسك

وأنت تفكر فى تكوين محفظة استثمارية ، فكر بما تريد من تلك المجموعة من الاستثمارات وعلى نفس المستوى من الاهمية فكر كيف سيؤثر عليك ذلك الاستثمار من الناحية العاطفية فإذا كنت شخصا محافظا فى كافة أطوار حياتك فإنك حينئذ ستشعر بتحسن أكبر بشراء الأسهم المتدنية الأسعار والتى تأتى بأرباح جيدة فإذا كنت دائما على الجانب الايمن من الحد الأعلى للسرعة فى عداد سيارتك فإنك قد ترغب فى شراء خليط من الأسهم الاكثر اندفاعا.

- لا تستخدم هامشا Margin (قرض مالي) واذا فعلت فاستخدمه بشكل ضئيل

شراء الأسهم بهامش يعنى أن تقترض نقودا لتشترى بها الأسهم، لا حاجة لك فى معرفة كافة التفاصيل هنا اعرف فقط إن الشراء بهامش يعنى اقتراض المال لشراء الأسهم فإذا هبطت أسعار الأسهم التى اشتريتها فعليك أن تضيف نقودا أخرى من عندك لتعويض تلك الخسارة فإذا لم يتوفر لديك نقودا اكثر فسيقوم الوسيط المالى ببيع ما لديك فدعنا نتأمل ذلك السيناريو : قمت بشراء أسهما مستعينا بقرض من الوسيط المالى وبعدها إنخفض سعر السهم وهبط بشكل سريع. حسابك يخسر نقودا ، تستدعيك الشركة المقرضة (الوسيط المالي) لك وتقول لك إنك تحتاج نقودا أكثر وأنت لا تجد عندك تلك النقود وتهبط الأسهم بشكل اكبر فى اليوم التالى إلى مستويات كبيرة ولا يمكنك عندها إلا إطلاق الصرخات لقد تم بيع أسهمك من قبل الوسيط المالى دون الرجوع لك.

- تقبل الخسائر

قد تنجح فى شراء أسهم رابحة فى جزء من الوقت نأمل أن تكون أفضل من نـسبة معقولـة ولكن إذا كنت صبورا فإن أسهمك الرابحة ستعود بالفائدة عليك وتكافئك بشكل جيد جدا . وإذا كان لديك أسهما خاسرة تخلص منها بعد أن تكون أنت من حدد مقدار الخسارة المتوقعة (حدد الخسارة مسبقا).

**مراجعة وتقييم أداء المحفظة الاستثمارية**

أحد أهم جوانب الاستثمار هو أن يقبل الافراد المسئولية عن إختياراتهم. فنقودك ومحفظتـك هى خلاصة مجهودات عملك وقراراتك ونموها وإزدهارهما. فقم بمراجعة محفظتـك الماليـة باستمرار للتأكد من أنك تسير فى المسار الصحيح أو لإجراء أى تعديل تستوجبه أي تطورات أو أزمات طارئة.

ولهذا عليك أن تختار الاستثمار فى شركات كبيرة راسخة لها سجل متين بنمو أرباحها الـذى يرتبط فى كثير من الأحيان بعوائد أسهمها.

## عناصر نجاح الاستثمار

- الصبر

إذا كان هنالك شيئا لزاما عليك أن تتعلمه فذلك هو الصبر. فالنتائج الجيدة تأتى إلـى أولئـك الذين يصبرون. فكما ذكر سابقا فإن الصبر هو العملة النادرة فى الأسواق المالية، وهو لـذلك السلعة التى تحظى بمكافأة أعلى ، حيث أن معظم المستثمرين فى هذا المجال يتعجلون فى بيع ما تحت أيديهم من أسهم فى حالتى الإرتفاع أو التذبذب والهبـوط المؤقـت وعنـدما تفهـم استثماراتك ستعينك هذه المعرفة على الوقوف فى وجه دوافع الحث والإندفاع مع المستثمرين وعندما تغامر فى إمتلاك عدد من الأسهم عليك الإحتفاظ بها إلى أن يثبت لك خطأ ما قـدرت وافترضت. وقد تمر الشركة الجيدة فى فترة صعبة مرة من المرات وأحيانا لا يفيد مـشروع جديد للبحث ويحتاج عادة خفض قيمة الموجودات ، وهذا سيلحق أضرارا بأرباحك وسـيقوم المستثمرين بإغراق الأسواق بالأسهم، وسيبحث آخرون ما وراء أرقام الـدخل لفهـم سـبب النقص ، فإذا كان ذلك حدث لمرة واحدة فسيقومون بشراء المزيد مـن الأسـهم فـى حالـة هبوطها .

- سياسة التصرف المعاكس (إشتر فى زمن هبوط الأسعار وقم بالبيع عند ارتفاعها)

هذه عبارة تبدو بسيطة وتذكرنا بالمثل القديم "اشتري بسعر رخيص وبع عند غلاء الأسـعار" ولكن ذلك المثل لا يأخذ فى الإعتبار العامل الإنسانى للاستثمار. فعندما ينحدر السوق يكتئـب الإنسان ويشعر بأن النهاية أو الغاية بعيدة عن الأنظار ، وبالتأكيد إذا تقدمت واشـتريت الآن عندما لا يوجد مشترون آخرون فانك ستفقد أموالك وعلى الجانب الآخر من المعادلة عنـدما يحاق السوق ارتفاعا ولم تكن أنت على متنه تشعر بأنك مضطر للشراء. أبعد العامل الإنسانى من استثمارك بقد ر ما تستطيع وتعلم الاستثمار حسب شروط السوق.

- الإنفعال

يتلاعب سوق الأسهم كثيرا بانفعالاتك ولكى تكون مستثمرا جيدا عليك أن تنظر إلى الـسوق بطريقة باردة وصلبة فعندما يبيع المستثمرين بذعر يجب أن تقف بصلابة وتتقـدم للـشراء. وتذكر أن السوق مكون من قطيع من الخراف التى تشترى وتبيع بموجات وعليك أن تكـون الذئب البارد الأعصاب و البارع الذى يحسب حساب كل شئ ويبحث بين القطيع عن فريسته. عليك عدم البيع وأنت مذعورا كما لا تشترى وأنت تشعر باهتياج لا يمكنك كبحه.

- إذا كنت مخطئا

إذا كان لديك أسهما خاسرة أو أسهما يمكن أن تربح أى نقود ولا يهم ما تحاول الشركة عمله، تخاص منها لا تضع نسبة خسارة مسبقة فلا تفعل ذلك إلا لحسم خـسائرك، أنظـر حقـائق الشركة وتذكرها واكتشف إن كان هناك أية إعلانات قد تكون فاتت عليك إذا كان هناك حقائق سلبية كافية عندئذ تخاص من الأسهم، ولكن لا تتشبث وتأمل بأن الأمور ستتحسن الشهر القادم أو السنة القادمة. لا تحاول أن تبرر استثمار سيئ بإقناع نفسك بأنها سيتحول إلـى اسـتثمار جيد. تخلى عن إستيراتيجية الأمل والتمني ولا تحاول إقناع نفسك بان أخطائك هى فى الحقيقة تحركات حكيمة مقنعة فإن ذلك سوف يكلفك كثيرا. كن مهنيا إلى الحد الذى يمكنك فيه تحديـد أخطائك والتحرك ثانية. ولذا لا تتمسك بأسهم خاسرة لتبرير شرائك الأصلى لهـا. إذا قمـت بعملية شراء خاطئة أو إذا لديك أسهم هابطة عندما كنت تظن أنها سوف ترتفع فـان عليـك معالجة هذه الأخطاء بسرعة ولا تسمح بالإحتفاظ بأسهمك تكلفك وقتا وأموالا.

- لا تكن طماعا

الطمع والذعر يقود الأسواق والمستثمر العادى إلى إرتكاب الأخطاء. عليك بالبيع بربح جيـد ولكن لا تكن طماعا إن التحركات الكبيرة إلى الأعلى تتبعها فى بعض الأحيان تحركات إلـى الأسفل وبالعكس. عليك أن تبيع عند إرتفاع الأسعار بشكل غير طبيعى إلى الأعلى وعليك أن تشترى عندما تنخفض الأسعار بصورة غير طبيعية إلى الأسفل. وهذه التحركات عـادة مـا تكون خارجة على خصائص السهم ويمكن فى أوقات كثيرة أن يتبعها رجوع فى السعر إلـى مستواه الأول ولذلك فأن معرفتك بالمدى الذى يتحـرك فيـه سـعر أسـهمك يعتبـر مفيـدا للغاية.الأسهم الساخنة تتحرك بسرعة ولكن لا شئ يدوم إلى الأبد. إذا اشتريت أسهما للحصول على مكسب كبير وسريع ثم وجدت ان السهم قد فقد حرارته فلا تسمح لأموالك أن تكون ميتة ما لم تكن تبحث عن استثمار عليك ان تبيع وتتحرك.

## الأوراق المالية

1. الأسهم ( Stocks )
2. مصطلحات الأسهم
3. قيم الأسهم
4. أنواع الأسهم
5. الملكية
6. حقوق الملكية
7. تقسيم الأسهم
8. التقسيم الطبيعي
9. التقسيم العكسي
10. الحقوق الأخرى
11. الأسهم الممتازة
12. أنواع الأسهم الممتازة
13. إيصالات الإيداع المريكية
14. الكفالات

### الأسهم ( Stocks )

الشكل السائد من أشكال العمل التجاري في الولايات المتحدة اليوم هو الـشركات التجاريـة المساهمة وجميع هذه الشركات التجارية تقوم بإصدار أسهم عامه كل سهم يمثل وحده ملكيـة في (سهم من) الشركة. ويجب أن تكون جميع الشركات الأمريكية مسجلة في بعض الولايـات طبقاً لقوانين تلك الولاية . ويطلق على هذا التسجيل إسم النظام الأساسي للشركة ويتضمن:

* الإسم و الغرض وطبيعه العمل التجاري .
* عدد ونوع الأسهم المعروضه (الأسهم المصرح بها).
* واجبات المسئولين التجاريين.
* أسماء وعناوين أعضاء مجلس إدارة الشركة الاصلية .

وأولئك الذين يملكون أسهم عامه لهم بعض الحقوق ولكن بمسئولية محـدوده، بمعنـى أنهـم مسئولين فقط عن المبلغ الذي دفعوه نظير أسهمهم وليس عن أي دين خاص بالشركة. وقبـل الإستطراد أكثر من ذلك دعونا نعرف بعض المصطلحات المستخدمه فيما يتصل بالأسهم.

### مصطلحات الأسهم

- الأسهم المصرح بها للتداول (Authorized Stock)

كما تمت الإشارة إليه أعلاه فإن تسجيل الشركة يحدد عدد الأسـهم التـي يجـوز للـشركة إصدارها . ويشار إلى هذا المقدار المسموح به إسم (الأسهم المصرح بها) للتداول.

- الأسهم الغير مصدرة ( Unissued Stock)

وهي أسهم مصرح بها ولكن لم تصدرها الشركة بعد. ومعظم الشركات تصدر اسهماً أقل من المصرح بها وتحتفظ بالباقي لإستخدامها في المستقبل.

- الأسهم المصدرة ( Issued stock )

وهى الجزء من الأسهم المصدرة المباعة للمستثمرين .

- الأسهم المعروضة للتداول (Outstanding Stock)

وهي الأسهم المصدرة الموجوده حالياً لدى عامة الجمهور. مع ملاحظة إن ذلك لاينبغـى أن يتطابق بالضرورة مع الأسهم المصدرة وذلك لأن بعض الأسهم المـصدرة تعتبـر )سـندات خزانة (.

- أسهم الخزانة ( Treasury Stock )

وهي الأسهم الغير مدفوعة التي حصلت عليها الشركة مره أخرى من خلال الشراء من السوق المفتوح أو بواسطة وسائل أخرى وهذا ما يطلق عليه إسم أسهم الخزانة. ويمكـن الإحتفـاظ بأسهم الخزانة أو إعاده إصدارها أو إلغائها.
وأسهم الخزانه لا تحمل أي حق في التصويت أو في تحصيل حصص أرباح ولا تستخدم فـي حساب أرباح كل سهم . وهي بصوره عامه لا تعتبر جزء من رأسمال الشركة .

**قيم الأسهم**

- القيمة الإسمية : ( Par Value )

قيمة تعسفية يتم تخصيصها عند إصدار السهم وتطبع على شـهادة الـسهم، ومـن الناحيـة التاريخية فقد تم إستخدام القيمة الإسمية كقيد تجاري. وعادة ما يتم وضعها بـسعر مـنخفض نظراً لأن ضرائب بعض الولايات تستند اليها. وهذه القيمه ليست لها ايه علاقه باي تقسيم اخر للسهم. وبالنسبه للسهم الصادر بسعر يتجاوز القيمه الإسمية فإن الفرق يرحـل فـي الـدفاتر المحاسبية على أنه تم دفعه بصورة زائدة وأحياناً يتم إصدار السهم بدون أيه قيمه إسمية.

- القيمه الدفتريه ( Book Value )

على خلاف القيمة الاسمية فإن القيمة الدفترية لسهم ما تعكس القيمه الصافيه للشركة، حـسبما يتم تحديده بإستخدام المبادئ المحاسبية المتعارف عليها، مقسومه على عدد الأسهم المعلقه.

- القيمة السوقية ( Market Value )

هذه ببساطة القيمة التي يتم تخصيصها للسهم في السوق مثل القيمة الحالية المعروضة .

## أنواع الأسهم

غالباً ما يتم تصنيف الأسهم حسب الأهداف المختلفة للمستثمرين أو الخطـط الاسـتثماريه. وهذه الفئات إنسيابيه إلى حد ما ولكن المصطلحات تستخدم بصوره كبيرة لوصف الأسـهم أو مجموعات الأسهم وهي:

1- الأسهم الزرقاء (Blue Chips)
2- أسهم النمو ( Growth Stocks)
3- أسهم الدخل (Income Stocks)
4- الأسهم الدفاعية ( Defensive Stocks)
5- الأسهم الدورية ( Cyclical Stocks)
6- الأسهم المضاربة (speculative Stocks)

- الأسهم الزرقاء الممتازة ( Blue Chips)

وهي أسهم شركات ضخمة راسخة لها تاريخ طويل من الأرباح ودفعـات أربـاح منتظمـة للمساهمين. وهي تعتبر من أقل الشركات مخاطرة بالنسبه للمستثمرين، وتستهوي أولئك الذين يسعون إلى كلا من الدخل الجاري والأرباح على المدى الطويل.

- أسهم النمو ( Growth Stock )

وهي أسهم في شركات أظهرت القدرة على النمو بمعدل أسـرع مـن الـشركات الأخـرى المناظرة. ونظراً لأن هذه الشركات مهتمه بالنمو فأنها غالباً ما تعتمد استثمار معظم أو جميع أرباحها القوية ولذلك فإن حصص الأرباح قد تكون صـغيرة أو معدومـه. وهـي مناسـبه للمستثمرين الذين يسعون بصوره مبدئيه للحصول على أرباح رأسمالية على المدى الطويـل بدلاً من الدخل. وهي تميل إلى كونها سريعه التغيير وبالتالي كبيرة المخاطرة مقارنة بمعظـم الأسهم.

- أسهم الدخـل ( Income Stock)

وهي أسهم الشركات المشتغلة بصناعات ناضجة والتي تميل إلى دفع جزء ملموس من دخلها كحصص أرباح. وشركات الخدمات هي مثال ممتاز علـى ذلـك، فهـي مناسـبة لأولئـك المستثمرين الأكبر سناً في معظمهم والذين اهتمامهم الرئيسي هو الدخل الجـاري بـدلاً مـن الأرباح الرأسمالية.

- الأسهم الدفاعية (Defensive Stock)

وهي أسهم شركات بالرغم من انها عادة ما لا تتأثر بدورة العمل التجـاري لـذلك فأرباحهـا تستمر حتى عند تقلب الإقتصاد. والمثال على ذلك هي الأسهم في الشركات المعروفـة بأنهـا تزدهر في الأوقات الصعبة.

- الأسهم الدورية (Cyclical Stock)

وهي أسهم في شركات تعكس عائداتها الإقتصاد ككل بمعنى أنها تزدهر عند إزدهار الإقتصاد وتبطئ عند تعثر الإقتصاد. أسهم صناعة السيارات تتصرف بهذه الطريقه في جميع الأوقات. وهذه الأسهم تحوز على إهتمام المستثمرين الذين يشعرون بأنهم يمكنهم الإستفاده من الإندفاع المستقبلي للإقتصاد

- أسهم المضاربة (Speculative Stock)

وهي الأسهم التي لها أرباح جاريه ضعيفة أو معدومة ولكنها من المحتمل أن تحقـق أربـاح رأسمالية ضخمة. والأمثلة على ذلك تتضمن شركات التقنية الحيوية مع شركات العقـاقير أو التغذية الجديدة التي تبلغ عن إكتشاف ضخم. وهذه استثمارات خطرة ومن المحتمل أن تفقـد تلك الإفتراضات إذا لم تحقق الشركة ما تطمح اليه.

## الملكية (Ownership)

شهادة الأسهم ( The stock certificate)

يقدم هذا المستند اثبات ملكية السهم. وشهادة الأسهم قابله للتفاوض وهي توضح:
- إسم الشركة
- عدد الأسهم التي تمثلها الشهادة.
- إسم أو أسماء المالك (الملاك) المسجلين .
- إسم وكيل التحويل.
- إسم المسجل.
- توقيع المسئولين التجاريين المعتمديين.

تحويل الملكية ( Transfer of Ownership)

للمساهم الحق في تحويل ملكية سهمه باستثناء في حاله بعض " الأسهم المقيـده Restricted Stock" حيث يتم الاحتفاظ بهذا الحق خصيصاً. ويجب على الشركة المصدرة أن تسجل إسم مشتري أسهمها. وعند تغيير ملكية السهم فأنه يحق للمالك الجديد حقوق المساهم بعد إجـراء السجل الخاص بتحويل الملكية فقط. ولتحويل سهم ما يقوم مالك السهم بإصدار شهادة الملكيـة ويتضمن ذلك التحويل خطوتين جوهريتين.

وكلاء التحويل (Transfer Agents)

يقوم وكيل التحويل بتسجيل إسم وعنوان وعدد الأسهم التي يحتفظ بها كل مـساهم مـسجل. ويتأكد وكيل التسجيل كذلك من إلغاء الشهادات القديمة المصدرة بصورة مناسبة ومن إصـدار

وتوقيع (المسئول التجاري) والختم (بواسط الختم التجاري) على الـشهادات الجديـدة بإسـم " أسماء المالك (الملاك) الجدد ويسلمها إلى المساهم (المساهمين) الجدد.
وغالباً ما يكون وكيل التحويل مسئولاً عن إرسال دفعات حصص الأرباح وعـن التـصويت بالوكالة والإشعار بالإجتماعات السنوية. وفي حاله السندات المالية المحفوظة " بإسم الشارع " نقصد بذلك بإسم الوسيط المالي المتولي للحساب فإن الشركة تكون مسئولة عن إرسـال تلـك الأسهم إلى المالك المستفيد منها.

المسجلين ( Registrars)

يجب أن يكون المسجل مستقلاً بصوره دائمة عن الشركة. ويحصل المسجل على كـلا مـن الشهادة القديمة والجديدة ويحدد أن الشركة لم تصدر أكثر من الأسهم المصرح بهـا حـسب نظامها الأساسي ومن أن جميع الأسهم المعلقه لها ما يبررها (بخصوص الملكية) فـي دفـاتر الشركة .

التنازل عن الأسهم (Assignment)

يجوز التنازل عن الأسهم وهذا يتطلب استمارة يطلق عليها إسم " توكيل السهم ". ولا تـسجل التغييرات التي تتم في التنازل عن الملكية في دفاتر الشركة .

## حقوق الملكية - التصويت ( Right of Ownership-Voting )

الحقوق الرئيسية للملكية هي حقوق التصويت وحق السهم في أرباح الـشركة عـن طريـق استلام حصص أرباح والحق في باقي الشركة عند تصفية الشركة.

- حقوق التصويت :( Voting Rights )

معظم الأسهم العامة تخول مالكها الحق في حضور الاجتماعات الـسنوية والتـصويت علـى جميع الموضوعات الهامة التي تؤثر على المساهمين وهذه الحقوق تتضمن:
- التغيرات في النظام الأساسي .
- الدمج والحيازه .
- إعاده تكوين رأس المال (تغيير شكل ما من أشكال السندات الماليـة للأسـهم أو الـسندات الممتازه بأساء أخرى).
- إعاده التنظيم المالي.
- إنتخاب مجلس ادارة الشركة (وهو الاختيار الذي يواجهه المساهمين بصورة متكررة).

التصويت لمنصب لأعضاء مجلس الإدارة يتبع واحد من الإجراءات التالية:

- التصويت الإلزامي Regulatory (statutory) Voting
لكل سهم صوت واحد بالنسبة لكل منصب في مجلس الإدارة. فمـثلاً إذا كـان هنـاك سـبع مناصب يتم شغلها في مجلس الإدارة فإن المساهم الذي لديه 100 سهم يجوز له الإقتراع بمائة

صوت لكل مرشح من المرشحين السبعة المختلفين. وطبقاً لهذا النظام، فإن أغلبية المساهمين يمكنهم تحديد تكوين مجلس الإدارة .

- التصويت التراكمي ( Cumulative Voting )
يتحكم كل سهم في الكثير من الأصوات بعد قرار مجلس الإدارة، فعلى سبيل المثال إذا كان هناك سبعه مناصب مطلوب شغلها فإن المساهم الذي يمتلك 100 سهم يمكن الإقتراع بسبعمائة صوت ويمكنه إعطائها جميعها لعضو مجلس إدارة واحد إذا رغب في ذلك. وطريقه التصويت هذه تسمح للأقليه بالحصول على تمثيل لها في مجلس الإدارة عن طريق الأصوات التراكميه لمرشح واحد.

- التصويت بالوكالة (Proxies)
نظراً لأنه من غير المستطاع بالنسبه للمساهمين حضور الاجتماعات بصوره معلنه فإن الشركات مطلوب منها أن ترسل إلى جميع المساهمين توكيل يفوض الوكيل بالتصويت بالنيابة عن المساهم، سواء طبقاً لتعليمات محدده أو حسبما يراه الوكيل. وعند محاوله مجموعة إدارية خارجية أو شركة السيطرة على الشركة فانه يجب عليها إقناع المساهمين بالتصويت لصالح إعضاء مجلس الادارة الحاليين وهذه الجهود عادة ما تتضمن الحصول على التوكيلات ويطلق عليها "التنافس على التوكيلات".

- حقوق الملكية _ حصص الأرباح ( Rights of Ownership- Dividends )
المكافأة الماليm الأساسية لتملك سهم عام هي فرصه الحصول على قدر رأسمالي - (فرصه إرتفاع سعر السهم - والحصول على دخل من حصص الارباح). وتدفع حصص الأرباح للمساهمين العاديين حسب رأي مجلس ادارة الشركة . ويجوز دفع حصص أرباح الأسهم العاديه بعد دفع جميع الضرائب والفوائد على السندات وبعد دفع حصص أرباح الأسهم الممتازه (Preferred Stock) فقط. ويجب ان تأتي حصص الأرباح من الأرباح الحالية أو من الأرباح المحتجزه من سنوات سابقة. وعند الإعلان عن حصص أرباح نقديه فأنه يتم تسجيلها فوراً في دفاتر الشركة باعتبارها إلتزامات جارية. والدفعات الفعلية لحصص الأرباح ينتج عنها نقص في رأس المال العامل للشركة.
ويجب أن يعلن أعضاء مجلس الادارة عن حصص الأرباح بصوره رسميه بما في ذلك حجم وتاريخ التسجيل وتاريخ إستحاق الدفع. وبالتالي فإن للمساهم الحق في حصة الأرباح عندما يتم الإعلان عنها. وللمساهمين الحق في حصص الأرباح بنسبه وتناسب مع ما يمتلكونه من الأسهم الغير مدفوعة. فالشخص الذي يمتلك 5% من الأسهم الغير مدفوعة يحق له 5% من حصص الارباح الإجماليه المعلن عنها، سواء تم دفعها في شكل نقدي أو أسهم. وقبل التاريخ الذي يحدده مجلس الإداره باعتباره تاريخ التسجيل الخاص بحصص الأرباح فإنه يحق لملاك الأسهم الحصول على حصص أرباح. وهذا صحيح قبل يومين عمل من تاريخ التسجيل (حيث تتم تسويه الصفقات في خلال ثلاثه ايام عمل). ومنذ ذلك التاريخ فصاعدا فإن الأسهم تباع بدون حصص الارباح ويبدأ سعر السوق في الإنخفاض ليعكس تلك الخسارة في حصص الأرباح.

مثال:

تقوم شركة XYZ ببيع السهم بمبلغ 50 دولار ويتم الإعلان عن حصة أربـاح قـدرها 2.5 دولار لجميع المساهمين المسجلين حتى يوم الجمعه 15مارس. وعلى افتراض عدم حدوث أيه تغييرات أخرى فإننا نتوقع أن يبلغ السعر الإفتتاحي للسهم يوم 13مارس 47.50 دولار.

- حصص الأرباح النقدية ( Cash Dividends )

في الغالب فانه يتم الإعلان عن حصص الارباح كل ربع سنه في شكل نقدي ويـتم الاعـلان عنها بالدولارات عن كل سهم وليس كدولارات إجماليه تمثل حصة الأرباح. فإذا أعلنت شركة XYZ عن حصة ارباح قدرها 2.40 دولار للسهم الواحد فإن الشخص الذي يمتلك 200 سهم من أسهم شركة XYZ سيستلم شيك بمبلغ 480 دولار.

- حصص الأرباح التي في شكل أسهم ( Stock Dividends )

أحياناً تعلن الشركات عن حصص أرباح في شكل أسهم بدلاً من حصص الأربـاح النقديـة. ويتم التعبير عن ذلك في شكل نسبة مئوية. فمثلاً إذا أعلنت شركة XYZ عن 5% حـصص أرباح في شكل أسهم فإن المساهم الذي لديه 200 سهم سيستلم شهادة أسـهم بعـشرة أسـهم إضافية. وهذا قد يقود أحياناً إلى خلق كسور أسهم. فمثلاً 5% حصص أرباح في شكل أسـهم عن خمسين سهم سينتج 0.05 × 50 أو 2.5 سهم أضافي. وغالباً ما تشتري الشركات كسور الأسهم نظير مبلغ نقدى مما يسمح لها بشرائها وبيعها من خلال وسيط مالي بدون عمولة.

- ملكية حصص الأرباح ( Property dividends)

يجوز للشركة أن تعلن عن ملكية حصص أرباح وغالباً ما يأخذ ذلك بشكل سندات مالية. فعلى سبيل المثال فإن الشركة الراغبة في عزل نفسها عن شركة تابعة قد تعمل ذلك عـن طريـق توزيع أسهم في تلك الشركة التابعة وذلك على مساهميها .

## تقسيم السهم (Stock splits)

أحياناً ما تعلن الشركة عن إقتسام الأسهم، نقصد بذلك إعلان يفيد بأن كل سهم قديم يـساوي حالياً عدد من الأسهم الجديدة. وهذا لا يغير القيمة الكلية للشركة وبالتالي فإن القـيم الاخـرى تتغير بنسبة وتناسب. ويجب اعتماد الأسهم المقسمة والتي تزيد عدد الأسهم المصرح بهـا أو تغير القيمة الإسمية من قبل المساهمين.

مثال:
سهم بقيمة إسميه 1 دولار وبقيمة سوقية قدرها 20 دولار تم تقسيمة إلى سهمين بدلاً من سهم واحد يصبح الآن ضعف عدد الأسهم المصرح بها، وتصبح قيمة كل سهم الإسميه قـدرها 50 سنت. وكل سهم غير مدفوع ستصبح قيمته السوقية الان 10 دولار.

**التقسيم العكسي ( Reverse Splits)**

التقسيم العكسي يعنى أن كل سهم قديم يساوي الآن بعض كسور السهم الجديد.

مثال:
عندما تصبح ثلاث أسهم سهم واحد بالتقسيم العكسي فإن 300 سهم من الأسهم القديمة تصبح 100 سهم من الأسهم الجديده. وسوف تتضاعف القيمة الإسمية والقيمه السوقية ثلاثه أضعاف.

**الحقوق الاخرى**

- حق الشفعة ( Pre- Emptive Right )

وهو حق المساهم في الإحتفاظ بملكية أسهم بنسبه وتناسب في الشركة. وعند وجود هذا الحق فإن للمساهم الحالي الحق في شراء ايه أسهم جديدة يتم اصدارها بنسبه وتناسب مـع اسـهمه الاصلية في الشركة .

مثال:
الشخص الذي يمتلك 10% من الأسهم الغير مدفوعة لسهم معين سيكون له الحق في شـراء 10% من أيه إصدارات أسهم جديدة. فإذا تم إصدار 50000 سهم جديد فإن هـذا الـشخص سيكون له الحق في شراء 10% من الخمسة آلاف سهم.

- قيمه الحقوق ( Value of Right )

سعر الإكتتاب في الإصدار الجديد عاده ما يكون أقل من السعر السوقي للسهم المصدر بالفعل.
ومن هنا فإن حق شراء هذا الإصدار الجديد له بعض القيمة ويجوز التداول فيها.
وبخصوص حصص الأرباح فإن أولئك الذين يشترون الأسهم قبل التاريخ الذي يحدده مجلس الإدارة على انه " تاريخ التسجيل " لحقوق الإكتتاب يحصلون على الحقوق كذلك. ويقال بـأن السهم يباع بحقوقه.
مرة أخرى فإنه يتم الإحتفاظ بذلك ليومين عمل قبل تاريخ التسجيل. ومنذ ذلك التاريخ فصاعداً فإن السهم يباع بدون الحق المصاحب له ويتحقق السعر السوقي للسهم ليعكس خسارة الحقوق هذه. ويمكن للواحد حساب القيمة النظرية للحق كما يلي:

بالنسبة للأسهم التي تباع مع الحقوق المصاحبة لها فإن قيمه السهم تحـسب طبقـاً للمعادلـة الأولى:

$$\frac{\text{سعر السوق - سعر الإكتتاب}}{\text{عدد الحقوق المطلوبه + 1}}$$

مثال:
إذا كان سهم ما يباع بمبلغ 60 دولار ومطلوب حقين لشراء سهم واحد بسعر إكتتاب قدره 51 دولار فإن قيمه الحق الفردي هي:

$$\frac{60\text{دولار} - 51\text{ دولار}}{1+2} = \frac{9\text{دولار}}{3} = 3\text{دولار}$$

وبالنسبة للسهم الذي يباع بدون الحقوق المصاحبة له فإن القيمة النظرية تحسب طبقاً للمعادلـة التالية :

$$\frac{\text{القيمة السوقية - قيمه الاكتتاب}}{\text{عدد الحقوق المطلوبه + عدد الحقوق المطلوبه}}$$

مثال:
إذا كان السهم الوارد في المثال السابق بدون الحقوق المصاحبة له فإن القيمه السوقية تعكـس ذلك وتكون
60 دولار- 3 دولارات = 57 دولار وبالتالي يكون لدينا:

$$\frac{57\text{دولار} - 51\text{ دولار}}{2} = \frac{6\text{دولار}}{2} = 3\text{دولار}$$

- حقوق الاطلاع ( Right of Inspection )

للمساهمين الحق في الاطلاع على بعض السجلات التجارية مثل قائمـة أسـماء المـساهمين ومحضر إجتماعات المساهمين وبعض الدفاتر التجارية .

- الحق في التصفية أو الفسـخ ( Right in Liquidation or Dissolution )

عند تصفيه أو فسخ شركة ما فأنه سيكون للمساهمين الحقوق الباقية من أصول الـشركة بعـد إلغاء إلتزام السندات والالتزامات الأخرى وبعد إلغاء المساهمين (الأسهم الممتازه (لحقوقهم .

## السهم الممتاز ( Preferred Stock )

السهم الممتاز مثل السهم العادي فهو سند حق ملكية يمثل ملكية فى الشركة. ويختلـف عـن السهم العادي في الآتي:
- حصة أرباح السهم الممتاز تحدد بمعدل معين.

- القيمة الأسمية عاده ما تحدد بمبلغ 100 دولار امريكـي وحـصه الأربـاح تـذكر قيمـة ( 7%ممتازه ) مثلاً وخصوصاً عندما لا تكون للسهم قيمة أسمية كمبلغ بالدولار، مثل ( 6.50 دولار) " ممتازة " .
- يجب دفع حصة الأرباح الممتازه قبل دفع حصة أرباح أي سهم عادي.
- السهم الممتاز له أولوية المطالبة في حاله تصفية الشركة.
- بصورة عامة فإن اصحاب الأسهم الممتازه ليس لهم حقوق شفعة.

**أنواع الأسهم الممتازة**

هناك أنواع عديده من الأسهم الممتازه كل نوع يختلف في طريقه الدفع والإمتيازات.

- الأسهم التراكمية ( Cumulative)

إي حصة أرباح مستحقه لا يعلن عنها على أنها تراكمية ويجب دفعها مثل الإعلان عن حصة أرباح السهم العادي .

- الأسهم الغير تراكمية ( Non-Cumulative)

على العكس مما سبق فإن أصحاب الأسهم الممتازه الغير تراكمية يخسرون حصص أرباحهم عن أي فترة لا يعلن أعضاء مجلس الإدارة خلالها عن حصة أرباح .

- أسهم المشاركه ( Participating)

وهنا يتم دفع حصة أرباح إضافية فوق حصة الأرباح المذكورة إذا تجاوزت حصة الأربـاح الأسهم العادية المبلغ المذكور .

- الأسهم القابلة للتحويل (Convertible)

يمكن إستبدال هذه الأسهم (تحويلها) إلى عدد معين من الأسهم العادية بسعر محدد. ولأسـباب معروفه فإن قيمه هذه الأسهم تميل إلى الإرتفاع والإنخفاض مع سعر الأسهم العادية ويطبـق مصطلح " سعر التماثل " على الأسهم العادية التي يتم تسليمها بدلاً من الأسهم الممتازة القابلة للتحويل. وسعر التماثل هو السعر الذي يكون عنده سعر السهم العادي مساوياً في القيمه للسهم الممتاز. وعندما مبادلة السهم الممتاز القابل للتحويل إلى سهمين عاديين فـإن سـعر التماثـل للسهم العادي يساوي نصف سعر السهم الممتاز. وبصوره عامة فإن سـعر التماثـل لـلسهم العادي يساوي سعر السوق للسهم الممتاز مقسوماً على سعر تحويل السهم الممتاز إلى سـهم عادي.

- السهم الممتاز القابل للمناداه : ( Callable)

وهي أسهم تحتفظ الشركة لنفسها بالحق في استعادتها، نقصد بذلك شرائها مرة اخرى بسعر ما " سعر الإصدار ". وهذه الخصائص يمكن ان تكون مختلطه. فمثلاً فإن شخص ما قد يكـون

لديه أسهم ممتازه قابله للتحويل وتراكمية وأسهم مشاركه. فإذا أصدرت شركة ما فئات عديدة من الأسهم الممتازه فأنه سيطلق عليها إسم أسهم الفئه الممتازه " أ " والفئه " ب " ويكون لاسهم الفئه " أ " الأولية في حصص الأرباح وعند التصفية .

### ايصالات الايداعات الامريكية والكفالات (ADRS and Warrants)

وهي سندات مالية تمثل أسهم شركة أجنبيه يتم إصدارها والتداول بها في الولايات المتحـدة. وعند إصدار إيصالات الإيداع الامريكية فإن الـشركات الاجنبيـة تـضمن وصـولها إلـى المستثمرين.
وعادة ما يتم إصدار إيصالات الإيداع الأمريكية من قبل البنوك التجارية الكبرى التي لـديها أسهماً ضمنية. وتسجل إيصالات الإيداع الأمريكية في دفاتر البنوك وتنتقل أيه حصص أرباح والعوائد المتأتية من الحقوق المباعة في الخارج من خلال ملاك إيصالات الايداع الأمريكيـة. وبينما نجد ان الأسهم الأجنبية نفسها غير خاضعة للوائح أسواق الأوراق المالية فإن إيصالات الإيداع الأمريكية مشمولة بلوائح أسواق الأوراق المالية، وعلى وجه الخصوص فإنها خاضعة لقواعد الكشف طبقاً لقانون السندات المالية لسنة 1934.

### الكفالات (Warrants )

الكفالات هي سندات مالية لها مثل الحقوق ولكنها عادة ما تكون ذات عمر أطول. وأحياناً ما ترتبط بإصدار سندات أو أسهم ممتازة. وأحياناً ما ترتبط بعـروض أسـهم مـضاربة ويـتم إعطائها للمؤمنين عن هذه العروض كجوائز تشجيعية. وسهم الكفالة يعطي صاحبه الحق فـي شراء سهم عاده بسعر ثابت، ويطلق على ذلك إسم سعر الممارسة. وتعتبر أسهم الكفالة أسهم جذابة لانها توفر للمستثمر الفرصه للمشاركة في الحصول على أسهم عادية ويمكـن فـصل بعض الأسهم والتداول بها وهذه الأسهم لها قيمه أصلية تساوي الفرق بين سعر السوق للـسهم وسعر الممارسة. ويمكن أن يكون سهم الكفالة قابل للعزل بمجرد إصداره أو في تاريخ لاحق واذا لم يكن سهم الكفالة قابلاً للعزل فأنه لن يكون له قيمة سوقية في حد ذاته.
وتنتهي الكفالة والحق في الشراء بعد عدد من السنوات. وعند ممارسه الكفالة فـإن صـاحب سهم الكفالة يتخلى عنه ويدفع سعر الممارسة في مقابل السهم العادي.

## السندات

في السنوات الأخيرة الماضية بدأ كثير من الأفراد الاستثمار بالأسهم بصورة مباشـرة فـي الأسواق المالية. وهناك تفسيرين محتملين لذلك حيث أن الأول منهما هو أن إتجاهات أسـواق البورصة كانت أفضل في النصف الثاني من التسعينات والسبب الثاني يرجع أيـضاً إلـى أن أسواق السندات لا يستطيع الجمهور العادي الوصول إليها بسهولة ، ومع ذلك فـإن الـسندات تعتبر أداة أساسية في الإدارة المتوازنة للأوراق المالية.

والسند يعتبر ورقة مالية يمكن نقلها وتمثل ديناً لمالك السند على الشخص الذي يصدره، ولهذه العلاقة القانونية تبعتين حيث يطالب مصدر السهم بما يلي :

* رد مبلغ الدين المستحق للمدين بعد استحقاقه وبالنسبة للسند يطلق على هذا المبلـغ المبلـغ الرئيسي أو " الأصلي " .
* كما يطالب أيضاً بدفع الفوائد إلى الدائن على رأس المال المقترض.

**من مميزات السند**

* السند يوضح الخصائص الأساسية للأوراق المالية و مصدرها ومعدل الفائدة الإسمية بوقت الإستحقاق ، كما يعتبر قيمة حقيقية لأن مبلغ السند يمثل ديناً كما تعتبر القيمة الحقيقية للـسند هو القيمة التى يتم تسديدها بعد الإستحقاق.
* معدل الفائدة الإسمية أو الكوبون : هو المكافاة أو التعويض الذي يعطيه مصدر السهم إلـى حامله ويتم تحديد هذه النسبة بعد إصدار السهم ويمكن أن تتراوح على فترات من الوقـت أو يمكن أن تكون ثابتة ثباتاً مطلقاً ، كما يستخدم أيضاً تحديد مبلغ الكوبون الذي يـتم رده علـى أقساط منتظمة ويطلق عليه النسبة المئوية للقيمة الحقيقية .

**موعد الإستحقاق**

هو الموعد الذي ينتهي بمقتضاه العقد الذي يربط بين مصدر السهم وحاملـه ، وهـذا هـو التاريخ الذي يتم رد فيه المبلغ الاصلي إلى حامل السند.

والفارق بين السهم والسند هو أن حامل السهم هو الشخص الذي يشارك في إدارة المـشروع من خلال التصويت ويأخذ حامل السهم الأرباح التى يتم حسابها طبقاً لأرباح المشروع ويمكن ألا تظهر الأرباح مطلقاً أو لا يتم توزيعها في سنوات معينة ، كما لا يكون لحامل الـسهم أي ضمان بخصوص رأس المال المستثمر ويخالف الأخير طبقاً لإسعار الأوراق المالية ويمكـن أن تنخفض حتى تصل إلى الصفر، ولا يوجد قيود نظرية على اتجاهات سعر الأسهم ، وعلى الجانب الآخر فإن السهم لا يكون لديه وقت استحقاق ثابت فيما عدا العمر القانوني للـشركات المصدرة التى يمكن أن يصل إلى 99 عاماً وحامل السند هو دائن وليس له حـق التـصويت ويأخذ حامل السند كوبونات منتظمة ويتم تحديد طريقة الحساب من البداية، وضـمان سـداد الكوبون يكون عن طريق مصدر السند أوعن طرف ثالث، أما رأس المال يـضمنه مـصدر السند ، وحينما يحل موعد السداد للسند يتم إعادة رأس المال إلى حامل الـسند، وفـي حالـة الإعسار أو الإفلاس يأخذ حامل السند المقدمة عند سداد الديون إلا أنه يـأتي وراء الـدائنين الغير مؤمنين. كما يذكر في السند موعد السداد والذي يحدد أيضاً موعد استحقاق هذا السند .

ومن العوامل التى تؤثر على أسعار السندات هو أنها توفر درجة كبيرة من الأمان للمـستثمر والتى تتعلق بسداد الكوبونات بالإضافة إلى حماية المبالغ الأصلية في الاستثمار، ومـع ذلـك وكمثل الأسهم المالية التى يمكن التفاوض حولها فإن أسـعار الـسندات يمكـن أن تتعـرض للتقلبات، والعامل الأساسي في ذلك هو التضخم أو توقع مستوى الاسعار المستقبلية على نحو أدق ، وفي الحقيقة فإن الإرتفاع في تكلفة المعيشة يقلل من الدخل الحقيقي الذي يحصل عليـه

حامل السند والذي يطالب بعد ذلك بتعويض أعلى من المقترض حتى يعوضه عن الإنخفـاض في الدخل الحقيقي، وترتفع كذلك معدلات الأوراق المالية التى يتم التفاوض عليها في الأسواق السنوية نظراً لأن حاملي السندات يهتمون باستبدال الأوراق الماليـة القديمـة بالإصـدارات الجديدة التى توفر عائداً افضل، وبالعكس حينما ينخفض معدل التضخم يرتفع الدخل الحقيقـي الذي ينتج من السند الصادر، ومن ثم يمكن للمستثمرين أن يبيعوا أوراقهم المالية نظراً لأنهـا ستحقق دخلا أعلى، ويجب أن نضع في أذهاننا أن السندات هي أوراق مالية طويلة الأجـل أو متوسطة الأجل لتمويل الحكومة اوالمشروعات ويتم تداولها فـي بورصـة الأوراق الماليـة، وبالتالي فإن المعدلات قصيرة الأجل يتم تنظيمها عن طريق البنوك المركزية أو الحكومة كما يحدث في الولايات المتحدة، وتضع هذه المؤسسات الحد بين هذه المعدلات التى يسمح بتقلبها حتى تؤثر على توفير الأموال التى يتم تداولها في السوق، كما تقيد أو تزيد من قدرة البنـوك على إقراض الممثلين الاقتصاديين.

وحينما تقوم السلطات النقدية بزيادة المعدلات قصيرة الأجل للدفاع عن توازن العملة أو حتى تقلل النمو يمكن أن تهاجر رؤوس الأموال المستثمرة على الأجل الطويل إلى أسواق المـال ، مما يؤدي إلى هبوطاً في أسواق السندات.

**أنواع للسندات**

- سندات المعدل الثابت

هي السندات التى تؤدي إلى استحقاق القيمة بنفس القدر خلال العمر الكلي للسند بغض النظر عن إتجاه الأسعار حيث تتم عملية السداد وهذه السندات تعطي حامل السند معرفة أكيدة لمبلغ الكوبون الدقيق الذي لا يتغير ومن ثم يحدد الحصيلة على الاستثمارات.
واتساع تقلبات الأسعار في سندات المعدل الثابت تكون نتيجة لـعملية الإستحقاق، وبـصورة عامة لكلما كان موعد السداد متأخراً كلما كان أكثر تفاعلاً في إتجاه واحد أو في إتجاه آخر مع الإختلافات التى تحدث في معدلات السوق ، ومن ثم يتم استخدام سندات المعدل الثابت كوسيلة استثمارية في حالة إذا تم الإحتفاظ بالسند حتى وقت الإستحقاق ، مما يؤكد الربح الأكيد لحامل السند .

- السندات ذات المعدل المتنوع

يكون الكوبون في هذه السندات غير ثابتة عند الإصدار حيث يضع المصدر وسـيلة لحـساب الربح والتى ترتبط بمؤشرات أسواق السندات أو أسواق المال ، ويمكن أن يقع الاختيار علـى مؤشر اقتصادي مثل معدل التضخم، ويشار إلى هذه السندات على انها سندات ذات مؤشرات وليس سندات ذات معدل متنوع، ويمكن أن يتم دفع المعدلات المتنوعة بصورة ربع سنوية أو نصف سنوية أو سنوية والفترة التى تمر بين الكوبونين هي فترة المرجعية والاشارة .
ويمكن حساب الكوبونات في بداية هذه الفترة أو عند قروض معدل إعادة التحديد أو في نهاية هذه الفترة ، ويكون ذلك اعتماداً على مؤشر المرجعية وذلك في حالـة المعـدلات المتنوعـة الصافية ، وفي تلك الحالتين إذا ارتفع مؤشر المرجعية أثناء فتـرة الإشـارة فـإن الكوبـون المستحق سوف يزيد ، ومن ثم فإن السندات ذات المعدل المتنوع يمكن أن تكـون أداة تـوفر الحماية ضد الارتفاع في معدل الفائدة.

- السندات التى تحتوى على مؤشرات

تعتبر أكبر مشكلة تواجه حاملي السندات هي التضخم وخاصة حينما تكون سندات ذات معدل ثابت ويقلل التضخم من القوة الشرائية بينما يكون الدخل المستمد من كوبون السند ثابت ، ومن ثم يجب تقييم حصيلة السهم عن طريق معدله الحقيقي ، و يتم حسابه بـسهولة عـن طريـق المعادلة التالية :
معدل حصيلة السهم - معدل التضخم = المعدل الحقيقي

- السندات الخالية من الكوبونات

هي سندات التى لا يوجد فيها كوبونات حتى وقت الاستحقاق ويتم تسددها بقيمتها الحقيقية ومن ثم يتم التعبير عن السعر كنسبة مئوية من القيمة الحقيقية.

## شراء وبيع الأوراق المالية

أن الأسعار هي أساس كل التعاملات لذا فلا بد من النظر إلى كيفية فهم تحديـد الأسـعار و تكوينها. والفهم الجيد لكيفية تحديد الأسعار فى البورصات المختلفة والمعرفة الوافية للانـواع المختلفة لأوامر البيع والشراء يقلل من معدل المخاطرة ومن ثم فسوف تكون فى موقف يسمح لك ببدء عملية التداول (البيع/الشراء).
فأسعار الأسهم يحكمه العرض والطلب (Supply & Demand) حيث يقـوم المـستثمرون والمضاربون بعرض أوامر الشراء والبيع فى البورصة من خلال الوسـيط المـالى وحينمـا يتساوى سعر الشراء مع سعر البيع فسوف تتم الصفقة حينئذا. على سبيل المثال سهم شـركة XYZ
آخر سعر للسهم = 87
طلب سعر الشراء (Bid) = 90.
عرض سعر البيع (Ask) = 92.
وسعر الشراء Bid هو أفضل سعر يمكن أن يدفعه المشترى وسعر البيع Ask هو أقل سـعر يمكن أن يبيع به البائع الأسهم. وبعد أسعار البيع والشراء يوجد هناك العديد من أوامر البيـع والشراء التى تكون موجودة فى سجل أوامر البيع والشراء كما هو مبين أدناه:

مثال رقم (1) :-

| أمر الـشراء (Bid) | الكمية (عـدد الأسهم) | أمر البيـع (Ask) | الكمية (عـدد الأسهم) |
|---|---|---|---|
| 79.5 | 200 | 80 | 200 |
| 79 | 100 | 81 | 300 |
| 75 | 400 | 85 | 500 |
| 70 | 1000 | 90 | 3000 |
| 69 | 100 | 92 | 100 |

في هذا المثال لن تتم أى صفقة (بيع/شراء) لأن أمر الشراء لا يساوى أمر البيع مـن حيـث السعر وأن كان هناك تماثل فى عدد الأسهم (الكمية) المعروضة للبيع.

مثال رقم (2) :-

| أمر الـشراء (Bid) | الكمية (عـدد الأسهم) | أمر البيـع (Ask) | الكمية (عـدد الأسهم) |
|---|---|---|---|
| 80 | 200 | 80 | 200 |
| 79.5 | 200 | 81 | 300 |
| 79 | 100 | 85 | 500 |
| 75 | 400 | 90 | 3000 |
| 70 | 1000 | 90.5 | 400 |
| 69 | 100 | 91 | 100 |

في هذا المثال ستتم الصفقة (بيع/شراء) لأن أمر الشراء يساوى أمر البيع من حيث السعر وأن كان هناك تماثل فى عدد الأسهم (الكمية) المعروضة للبيع.

**- أنواع الأوامر**

يعتبر رد الفعل السريع والتوقع الجيد إحدى أهم الضمانات الأساسية في السوق التى تكـون ذات حساسية كبيرة للإتجاهات الجديدة فالفهم الجيد للأنواع المختلفة من أوامر البيع والـشراء سوف تساعدك على وضع استراتيجية استثمارية مميزة بدون الحاجة إلى متابعة السوق علـى أساس يومى.
ولهذا عليك أن تتعرف على جميع الأنواع المختلفة من الأوامـر التـى يمكـن ان تـصنفها كإستراتيجية لمساعدتك للتحكم فى سعر التنفيذ وتوقيت السوق. إن النقاط التالية تتضمن شرحا للأنواع المختلفة من الأوامر بما فى ذلك أوامر السوق والأوامر المحـددة وأوامـر الإيقـاف وكيفية البيع على المكشوف بالإضافة إلى المتطلبات الهامشية (القروض) التى ترافقـه وفيمـا يلى أنواع الأوامر :-

1- أوامر طلب السوق(الشراء أو البيع) Market orders

يجب أن يتم تنفيذ أمر السوق بأفضل الأسعار المتوفر عندما يصل هذا الأمر ( البيع / الشراء) إلى الوسيط المالي أو صناع السوق. وعليك أن تتذكر بأن السعر الذى يتم فيه فى النهاية تنفيذ الأمر قد يكون مختلفا تماما عن السعر المعروض الذى حصلت عليه قبل أن تقوم بتثبيت أمر البيع أو الشراء. والسبب هو أن أسعار الأسهم فى السوق تتغير بسرعة وبصورة مستمرة أثناء مرور الثوانى والدقائق. ان أوامر السوق تضمن التنفيذ ولكنها لا تضمن التنفيذ بسعر معين.

2- أوامر الطلب المحددة (الشراء أو البيع ) Limit orders

وعلى عكس أوامر السوق (البيع أو الشراء) هناك نوع آخر من الأوامـر تـسمى الأوامـر المحددة والتي في الحقيقة تضمن السعر ولكنها لا تضمن التنفيذ. أن الأوامر المحددة قد سميت بهذا الأسم لأنك تضع حداً للسعر الذي أنت على استعداد لقبوله لبيع أو شراء الأسهم. وبطبيعة الحال فإنك سوف تقبل بأسعار أفضل مما حددته إذا كان بإمكانك الحصول عليها وهذه أمثلـة توضح كيف يمكن إستخدام الأوامر المحددة:-

- أمر محدد للشراء Buy limit order

إذا كانت أسهم شركة مايكروسوفت تباع بسعر 75 دولار للسهم الواحد. وكنت تعتقد باستخدام خبرتك بان السهم يمكن أن يهبط على المدى القصير إلى مستوى 70 دولار ثم يعاود الارتفاع بقوة، فانك تقوم بتثبيت أمر محدد لشراء أسهم شركة مايكروسوفت بـسعر 70 دولار ويـتم تثبيت الأوامر المحددة بأسعار بعيدة عن سعر السوق (تكون اقل من سعر السوق عندما ترغب في الشراء واكثر من سعر السوق عندما ترغب في البيع) وبعد هذا يقـوم الوسـيط المـالي بالتهيؤ لتنفيذ طلبك وعندما يصل سعر السهم إلى 70 دولار يتم تنفيذ طلبك أو أفضل من هذا السعر قد يكون 69.5 دولار مثلا.

- أمر محدد للبيع Sell limit order

أنت تمتلك أسهم شركة مايكروسوفت التي يتم تداولها بالسوق حاليا بسعر 75 دولار. وأنـت تعتقد ان السعر سوف يرتفع إلى 80 دولار وتعتقد أيضا انه سوف ينخفض بعد ذلـك. وانـك تريد أن تبيع السهم عندما يكون مرتفعا وتريد التخاص منه قبل أن ينخفض كثيرا ولذلك فانك تقوم بتثبيت أمر محدد للبيع بسعر 79 دولار وبعد هذا يقوم الوسيط المالي بالتهيؤ لتنفيذ طلبك وعندما يصل سعر السهم إلى 79 دولار يتم تنفيذ طلبك أو أفضل من هذا السعر قـد يكـون 79.5 دولارمثلا.

مخاطر الأوامر المحددة :
توفر لك الأوامر المحددة تحكما اكبر بسعر التنفيذ ولكن نفس هذا التحكم له مخـاطر محـددة عليك أن تدركها :

1- ضياع فرصة شراء أو بيع أسهم :
قد لا يصل سعر السهم أبدا إلى سعرك المحدد وبالتالي فان أمرك المحدد لن ينفذ وعلى سبيل المثال في الأمر المحدد للبيع المذكور أعلاه إذا وصل سهم شركة مايكروسوفت إلى سعر 78 دولار فقط ثم بدأ بالإنخفاض فأن أمرك المحدد لن ينفذ وتظل الأسهم ملكا لـك بعـد هبـوط سعرها.

2- عدم القدرة على التنفيذ :

حتى إذا وصل سعر السهم واجتاز سعرك المحدد فان أمرك المحدد قد لا ينفذ إذا كانت هنـاك أوامر تم تثبيتها قبل أمرك وبنفس سعرك المحدد. أن الأوامر التى تسبق أمرك بالتنفيذ يجـب أن تنفذ أولا وربما قد لا يكون هناك عدد متوفر من الأسهم لتنفيذ أمرك عندما يحين دورك.

3- أوامر الايقاف (شراء أو بيع) Stop orders

إن الغرض الرئيسى من استخدام أوامر الإيقاف هو لتحديد الخسارة من مواقع مربحة طويلـة أو قصيرة الأجل ، وهذا سبب تسميتها أيضا بإسم أوامر إيقاف الخسارة. ومع أنهـا مـشابهة للأوامر المحددة إلا إن لأوامر الإيقاف خاصية معينة تميزها عن غيرها. فعلى عكس الأمـر المحدد الذى يمكن تنفيذه فقط بسعر محدد.
فإن أمر الإيقاف يصبح أمر سوق يتم تنفيذه بأفضل الأسعار المتوفرة. ونتيجة لـذلك فهنـاك حالات استثمار يتم فيها تنفيذ أمر الإيقاف بسعر يزيد أو يقل كثيرا عن سعر الإيقاف المحـدد وقد لا يكون ذلك السعر المرغوب به من قبل المستثمر كما أنه قد لا يكون مقاربا للسعر الذى ضمنه المستثمر. ولا توجد ضمانات تختص بتنفيذ الأمر بنفس الأسعار المطلوبة.
ولهذا ننصح باتخاذ الحذر حينما تنفذ هذه الأوامر حيث قد يكون الفارق بين سـعر العـرض والطلب كبيرا ولهذا لا بد أن نضع فى اذهاننا أنها سوف تنفذ طبقاً لسعر السوق ولـن تكـون محدودة بأى شئ أخر.

أمر إيقاف للبيع Sell stop orders

إذا كنت اشتريت أسهم شركة مايكروسوفت بسعر 90 دولار وارتفع سـعر الـسهم إلـى 99 دولار وكنت تعتقد انه سوف يهبط ولذلك فانك تقوم بتثبيت أمر إيقاف للبيع بـسعر 97 دولار لحماية معظم ربحك فإذا إنخفض سعر السهم إلى 97 دولار يتحول أمر الإيقاف للبيـع sell stop order إلى أمر سوق market order. وفى تلك النقطة يكون طلبـك جـاهزا للتنفيـذ بالسعر التالى المتوفر فى السوق والذى قد يكون 97 دولار أو أقل منه.

أمر إيقاف للشراء Buy stop order

يستخدم أمر الإيقاف للشراء على نطاق واسع لحماية أرباح من بيع مكـشوف نـاجح short sell . دعنا نقول إنك ( Shortedقمت بالبيع على المكشوف) أسـهم شـركة مايكروسـوفت بسعر 90 دولار وبدأ سعر السهم بالهبوط حتى وصل إلى سعر 80 دولار ولأنك تتوقع من أن السعر قد يبدأ بمعاودة الارتفاع فانك تثبت أمر إيقاف للشراء بسعر 84 دولار لتغطية مركزك المكشوف وحماية أرباحك. فإذا كان السهم من الأسهم المدرجة على قائمة البورصة فان أمـر الإيقاف يصبح أمر سوق عندها يتم التداول بسعر الإيقاف فى سوق الأوراق المالية بمبلغ 84 دولار.

## فتح حساب مع وسيط مالي

لقد وضحنا لك كيفية عملية الاستثمار وأعطيناك فكرة شاملة لكى تفهم ما يمكنك أن تتوقعـه من عوائد الاستثمار. والآن وقبل أن تنطلق مسرعا وتحطم (وول ستريت) فانك سـتجد أولا إنك بحاجة إلى فتح حساب مع وسيط مالي.

- وسيط الخدمة الكاملة

وسيط الخدمة الكاملة : هو الاسم الذى يطلق على أولئك الأشخاص الجريئين الـذين يعملـون لدى مؤسسات مثل (ميرل لينش) و (برودينتيل) و (دين ويتر) الخ...يعمل هـؤلاء كوسـطاء يمكنك الاعتماد عليهم للقيام بصفقاتك الاستثمارية.
إن عبارة (خدمة كاملة) تشير إلى ان هؤلاء الوسطاء على وجه الخصوص موجودون للقيـام بجميع احتياجاتك باعتبارك صاحب حساب لديهم. ويتضمن ذلك خلق أفكار اسـتثمارية لـك وإعطائك أسعار الأسهم متى ما طلبتها وإدارة حسابك (فى حالات كثيرة) وتوفير البحوث عن الفرص الاستثمارية وإحاطتك علما بالمعلومات عن الضرائب والأعمـال. وبالمقابـل لهـذه الخدمات الكاملة فان الوسيط المالى سوف يتقاضى منك أسعار عالية لإدارة حسابك.

بينما هناك بعض الوسطاء يقدمون (خدمات غير متكاملة) ويسمون وسطاء بالعمولة ويتقاضى هؤلاء منك 60 دولار عن صفقة واحدة فى حين انك قد تدفع 120 دولار أو أكثر عن نفـس الصفقة إذا تم القيام بها لك من قبل وسيط الخدمة الكاملة وبالإضافة إلى ذلك فـأن شـركات الوساطة للخدمات الكاملة تتقاضى فى أحيان كثيرة رسوم سنوية تسمى (أتعاب صيانة) وهـى تعادل شريحة قد تكون (1%) من أصولك . وبعبارة أخرى فان ذلك يمكن أن يكـون بـاهظ التكاليف.
والمشكلة هنا هى إن وسطاء الخدمة الكاملة تدفع لهم حوافز فى معظم الأحيان علـى أسـاس عدد المرات التى يتم فيها القيام بصفقة بحساب عميلهم (زبونهم) (لذلك ليس هناك دهشة فـى قيام الشخص المذكور فى المثال السابق بمحاولة إقناع زبونه بالبيع أو الشراء).

وبعبارة أخرى فان جزء من العمولة التى تدفعها إلى الشركة قد تصل فى النهاية إلـى جيـب وسيطك المالي. ولذلك فإنك ترى إن وسيطك الذى يقدم خدمة كاملة قد لا تدفع له عمولة عن مدى نجاح صفقاتك (وهذا هو بكل وضوح أفضل مصالحك) وانما سوف تدفع له عمولة عـن عدد المرات التى تتداول (تبيع وتشتري) فيها (وهذا فى اغلب الاحيان ضد أفضل مـصالحك) وهذا الوضع مزعج بدرجة كبيرة.
من ناحية أخرى إذا كنت باستمرار أو بشكل متزايد تقوم باتخاذ قراراتك الاستثمارية بنفـسك فانك بالتاكيد يجب ان تفتح حساب مع وسيط مالى بالعمولة لأنك فى هذه الحالة سـوف تـدفع عمولة اقل فى حين أنك لن تدفع إلى وسيطك المالى أو شركة الوساطة المالية تكاليف الافكار الاستثمارية التى يقوم باعدادها موظفى البحوث فى شركة الوساطة.

- وسيط مالى بالعمولة :

ولغرض توضيح الفكرة عليك أن تعرف أن الوسيط بالعمولة هم شركات وسـاطة تتقاضـى معدلات عمولة منخفضة ودون ان يكون هناك مبيعات أو أفكار استثمارية. إن بإمكان هـؤلاء

الوسطاء أن يتقاضوا منك معدلات عمولة أرخص لأن معظمهم يبنى نشاطه التجارى فقط من خلال جعل الاستثمار بالأوراق المالية رخيصة وذات كفاءة عالية.
فهم لا ينفقون أموالا على البحوث الاستثمارية التى تقوم بها شركات متخصصة وهذا يعنى أنهم لن يخبروك حول أحدث المعلومات عن الأسهم الساخنة كما أنهم حتى لا يعطوك اى وجهات نظر عن الاستثمار على الإطلاق.

ومع القابلية بالحصول على البحوث والمعلومات والبحوث مباشرة (online) فإن الكثير من الوسطاء بالعمولة يمهدون الطريق بمساعدة المستثمرين للتداول من خلال كمبيوتراتهم الشخصية بصورة مباشرة وهذا نشاط تجارى يتطور تطورا بالغا.
يوجد الكثير والكثير .. والكثير .. والكثير .. من الوسطاء بالعمولة فهم كثيرون جدا. وفى الحقيقة فإنه من المربك والمحير تماما أن تعرف كيف تختار احدهم لكى تقوم باستخدامه إذا كنت مستثمرا جديدا. إذ هناك عددا لا يحصى من شركات الوساطة بالعمولة البارعين التى تعرض قدر متفاوت من العمولات الرخيصة وتتفاوت أيضا خدماتها ومواقعها وساعات عملها.

## استثمار النمو واستثمار القيمة

إن استثمار النمو واستثمار القيمة هوالمقياس الأهم بين المستثمرين لذا يجب أن تحدد أى نوع من المستثمرين أنت. فهناك نوعين منهم هما : مستثمرى النمو ومستثمرى القيمة. فمستثمروا النمو يبحثون عن شركات ذات نمو متزايد فى المبيعات والأرباح المستقبلية لهذا يرغب هؤلاء بشراء أسهم هذه الشركات فكلما نمت مبيعات أرباح الشركة بصورة اسرع كلما أمكن الاعتماد عليها و كلما كان المستثمرين على استعداد لدفع المزيد لشراء أسهمها. لذا فهم ينظرون إلى ما هو التوقع المستقبلى لهذا السهم ويذهبون إليه على أمل إستمرار تواصل وتزايد الأرباح المستقبلية. ولهذا فهم يشترون القوة الدافعة للسهم وهذه هى طبيعة استثمار النمو.

ومع هذا فإن مستثمروا النمو حذرين جدا فى مراقبة أداء شركات النمو حيث إن أى فشل فى التوقعات للأرباح المستقبلية معناه تدهور فى أسعار هذه الشركات. ولهذا فإنهم يشترون عندما تأخذ الأسعار فى الارتفاع ويبيعون من أو إشارة دالة على إنخفاض السعر.

أما مستثمروا القيمة فإنهم يبحثون عن الأسهم المعروضة بأقل من قيمتها الدفترية أو السوقية أو الرخيصة حيث يقومون بالمقارنة بين أسعار الأسهم حسب المعايير المختلفة لعمل الشركة مثل أرباحها، أصولها، تدفقاتها النقدية وحجم مبيعاتها. ولهذا فإن مستثمروا القيمة إنتقائيون فى إختيار الأسهم.

لذا عليك التفكير فى النمو والقيمة كعقدة الحبل لا إنفكاك بينهما. ولهذا فإن المزج بين الأسلوبين هو اتجاه استثمارى ناجح. وفى كلا الحالتين فإن المستثمرين يريدون شراء أسهم الشركات التى لها مستقبل واعد فى تنامى الأرباح. والفرق هو أن مستثمرى النمو عادة ما يشترون أسهم هذه الشركات عندما تكون آخذه فى النمو باتجاه تحقيق أرباح مستقبلية، بينما عادة ما يشترى مستثمرى القيمة أسهم تلك الشركات عندما يكونوا مستعدين لبدء العمل أو عندما يقومون بالتعافى من مشكلة صادفتهم.

## التحليل الأساسي والتحليل الفني

هناك طريقتين لتقييم سهم ما، الأولى باستخدام التحليل الأساسي والذى يهتم بمراجعة المعلومات الخاصة بوضع الشركة واحتمالات نجاحها. وذلك باستخدام البيانات المالية لها لمعرفة وضع الشركة وقيمتها وكذلك مقارنتها مع قدرتها على نمو المبيعات والأرباح المستقبلية. والطريقة الثانية باستخدام التحليل الفنى والذى يهتم بمراجعة السلوك الخاص لأسعار الأسهم فى ظل ظروف السوق المختلفة ومحاولة التنبؤ بالسعر المستقبلى للأسهم إستنادا إلى ظروف السوق الحالية والمتوقعة وحجم التداول.

## - التحليل الأساسي Fundamental Analysis

يهدف التحليل الأساسى إلى قراءة وتفسير كل المقاييس الاقتصادية التى يمكن أن تؤثر على أسعار الأسهم والهدف من ذلك هو تحديد قيمة الشركة الحقيقى، كما أنه أحد طرق التقييم لأسهم الشركات لقياس أدائها التاريخى والحالى وتوقع المبيعات والأرباح المستقبلية للشركة.و والنسبة للمستثمرين فإن التحليل الأساسى يشكل جوهر ما يقومون به فهو يقوم بدراسة وتقييم أداء وحالة الإقتصاد وكذلك دراسة وتقييم وتوقع نمو صناعة الشركة بشكل عام ومن ثم دراسة وتقييم معدل نمو الشركة والكيفية التى تحقق به أرباحها ومقدار ما تبذله للحفاظ على توفير المعلومات وجعل سجل الأموال النقدية يصدر إشارات تحذيرية فى الوقت المناسب مهمة فى تقييم سعر السهم.

والتحليل الأساسى يركز على الاولويات التالية :

* المناخ الإقتصادى بصورة شاملة
من المهم أن نحدد المناخ الإقتصادى العام وتحليله حتى نعرف الأسهم المواتية والمربحة ويفحص التحليل الأساسى المعلومات التى ترتبط بنمو التضخم ومعدلات الفوائد والمعلومات التى ترتبط بالمناخ الإستراتيجى والسياسى وإنفاق المستهلك والضرائب وحسابات المكروإقتصادية .

* الظروف الخاصة بالشركات :
وتؤثر الحالة العامة للقطاع على الشركات التى تكون جزء منها وبصورة عامة فمن النادر أن نجد شركة منتعشة فى قطاع يعانى من الأزمات وقبل تحليل شركة بعينها يسعى التحليل الأساسى إلى وضع تحليل لقطاع الأنشطة مرتكزاً على أحدث الاساليب المستخدمة فى معدلات التنافس .

* المقاييس الخاصة بالشركات :
حينما يتم تنفيذ ابحاث السوق فإن إتجاه الشركة لا بد أن يفحص من ناحية الربح وناحية الافلاس وناحية الأرباح والديون وسعر السهم وسياساتها وإدارتها ويتم إعلان المعلومات المالية ونشرها فى تقارير سنوية أو نصف سنوية أو ربع سنوية واستخدام هذه المعلومات كنقطة إنطلاق ومن ثم فإن المراقب الذى يحلل أسهم معينة سوف يضع رأيه وسوف يضع توصياته أيضاً .

ومن المفيد أن يكون لنا بعض الأساسيات التى تمكنا من إتخاذ القـرارات حـول إرتفـاع أو إنخفاض قيمة السهم وسوف يمكننا ذلك من الحصول على ثقة وإقتناع إثناء تقلبـات أسـواق البورصة والتى تميل إلى التقلب بصورة كبيرة ولهذا السبب يمكن أن يستخدم الـشخص منـا معدلات التقييم .

- معدلات التقييم :

للحصول على القيمة الحقيقية والفعلية للسهم هناك بعض الأرقام قد تعطيك تصور بأن سـهما يستحق الشراء لأن السعر يعكس قيمة السهم السوقية.
فإذا كنت تبحث عن استثمار فى بعض الأسهم فإن عليك دراسة وتقييم بعض النسب والأرقـام ومراجعتها والتدقيق عليها حتى تقرر إذا كان سهما يستحق الشراء.

التحليل الأساسي

1. معدل نمو الأرباح
2. Beta
3. معدل سعرالسهم /ربحية السهم
4. معدل السعر/المبيعات
5. معدل سعرالسهم / القيمة الدفترية للسهم
6. معدلات الكفاءة
7. المعدل الجاري
8. معدل الدين / حقوق الملكية
9. هوامش الربح الصافي والتشغيلي

**معدل نمو الأرباح**

معدل PEG (السعر) مقابل ( الربح ) مقابل ( النمو) يكون متلائم مع معدلات الأسعار فـى مقابل الارباح والتى يتم تقسيمها عن طريق معدل نمو الارباح ويمكن النظر إلى المثال السابق فهل معدل الربح مقابل السعر الذى وصل إلى 20 دولار مكاف جدا أم لا وهذا لا يعنى الكثير بالنسبة لنا . فلا بد أن يقوم الشخص بالربط بين معدل السعر فى مقابل الربح مع النمو الـذى ستحصل عليه أرباح الشركة فى المستقبل وفى الحقيقة إذا كانت الشركة التى حصلت على 20 دولار كمعدل للربح مقابل السعر فى 1999 تعتقد أنها سوف تحقق ربح 2 دولار لكل سـهم لعام 2000 فأن معدل السعر مقابل الربح لعام 2000 لن يزيـد عـن 10 دولار وإذا كـان الشخص يتوقع 4 دولار لعام 2001 فأن عام 2001 سوف يصل إلى 5 دولار ومن ثم فـأن معدل الربح مقابل السعر 20 دولار و حتى يتم الاحتفاظ بنفس المستوى حتى 2001 فلا بد أن يزيد سعر السهم سنوياً وفى هذه المثال اعلنت الشركة مضاعفة سعر السهم كل عـام ومـن المنطقى بعد ذلك أن السعر سوف يزيد حتى تحتفظ بمعدل السعر مقابل الارباح .

وعلى الجانب الآخر إذا لم يحدث أى نمو فى الشركة وبمعنى آخر إذا ظلت الارباح ثابتة فـى مقابل الأسعار عاماً بعد عام وقدمنا نفس الافتراض بأن السعر مقابل الربح سوف يظل عنـد

20 دولار فلن يزيد سعر السهم أو يرتفع ، ولا بد أن يرتبط السعر فى مقابـل الـربح بنمـو الارباح فشركات ذات معدل السعر فى مقابل الربح الضعيف تكون نشطة في القطاعات النمو المنخفض على سبيل المثال الكهرباء ، ومن ثم فأن هذه الأسهم يطلق عليها أسـهم الاربـاح وتقوم بتوزيع أرباح معقولة كل عام ومعدل الربح مقابل السعر أقل أهمية فـى هـذا الـصدد وسواء كانت 8 أو 10 هذا ليس أمراً مهما فالمهم هو حجم الارباح ونموها فى المستقبل ولكن يمكن أن تسقط هذه الشركات فى حالة الاحراج أمام حاملى الأسهم أو يمكن أن تكون شـركة النمو غير ناجحة مع المستثمرين ومن ثم يمكن أن يكون ذلك نتيجة إلى انخفاض السيولة فـى الاسواق أو عدم الثقة فى المديرين وخلافه وشركات النمو تحقق معدلات أعلى من الربح فـى مقابل السعر نظراً لوجود تنبؤات بإرتفاع أرباح الأسهم كل عام سواء كانـت 20% أو 30% أو 40% أو أكثر بكثير .

وهنا توجد أهمية كبيرة لمعدل الربح مقابل السعر وحتى نحكم على المستوى المقبـول لهـذا المعدل فيمكن أن نقارن هذا المعدل مع معدل النمو للارباح المتوقعة فى السنوات القادمة وهذا ما يطلق عليه PEG أى السعر فى مقابل الربح فى مقابل النمو كما يعتقد ايضا أن معدل الـ PEG حينما يكون واحد يمثل التقييم الصحيح لشركة النمو وهذا يعنى أن الشركة التى حصلت على نمو أرباح 30% سنوياً فيمكن أن تحصل على معدل ربح مقابـل الـسعر 30% للعـام الحالى فهل يمكن أن نتنبأ الشخص من ذلك أن شركة النمو الـتى يكون فيها PEG أقل مـن واحد تمثل صفقة جيدة من الناحية النظرية ولكن بعد من اتخاذ عوامل اخرى فـى الاعتبـار فالشركة ذات PEG أعلى من واحد أو اثنين أو ثلاثة تكون رائدة فى قطاعها مع وجود معدل نمو متزايد بصورة مستمرة أما الشركة التى يقل فيها PEG عن واحد فسوف تواجـه نمـواً يصل إلى 30% فى عام 2000 على سبيل المثال ولكن نسبة 10% سوف تكون سارية مـن عام 2001 مما يشرح ويفسر انخفاض قيمة الأسهم والخطر الذى يتمثل فى الـشركات التـى تحتوى على معدلات PEG أو معدلات السعر مقابل الربح المرتفعة هو أن تقييم هذه الشركات يبنى على النمو الملحوظ طويل الأجل وأى تضاءل بسيط فى الاسواق سوف يكون له تـأثير مباشر على الارباح المتوقعة فى المستقبل. ويمكن أن يظهر فى انخفاض حـاد فـى أسـعار الأسهم .

## Beta

بيتا هذا المقياس يدال على المخاطرة عليك ان تدقق فيه، وهذا المقياس فى أوقـات تذبـذب السوق والسوق هو طبقا لمقياس مؤشر S&P 500 الذى له معدل بيتا قدره 1 وهذا المعـدل هو أساس المقارنة. Beta تقيس درجة تذبذب السهم إذا ما قورن بحركة بالمؤشر. فكلما كانت بيتا عالية أكثر من 1 كلما زادت حركة السهم إلى أعلى وإلى أسفل وإذا كانت بيتا أقل مـن 1 فإنها لها حركة تذبذب أقل من المؤشر (بيتا سالبة تعنى أن السهم يتحرك عكسيا فـى الـسوق حتى عندما يرتفع المؤشر إلى أعلى تنحدر الأسهم إلى أسفل والعكس بالعكس) .

## معدل سعرالسهم /ربحية السهم

هو من المعايير الأساسية حيث أن السعر/الأرباح اكثر المعدلات أهمية بين مستثمرى النمـو والقيمة. فسعر السهم مقسوما على أرباح كل سهم يطلق عليه اسم معدل السعر/الربح . فـاذا

اردت معرفة ما يدفعه السوق مقابل أرباح شركة ما فى اية لحظة فمـا عليـك إلا مراجعـة السعر/الأرباح الخاصة بهذه الشركة.
والسعر/الأرباح هى سعر سهم الشركة مقسوما على ربح كل سهم. فلنفترض أن سعر الـسهم الواحد بشركة الأزرق للطيران 90 دولار، وحققت أرباح قـدرها 3 دولار امريكـى للـسهم الواحد، فان السعر/الأرباح الخاصة بها سيكون كالتالى :-

السعر/(Price) الأرباح (Earning)= سعر السهم / الأرباح

السعر/(Price) الأرباح (Earning)= 90 / 3

وهذا يعنى أن المستثمرون يدفعون 30 دولار مقابل كل دولار من أرباح الشركة.

مثال

إن سعر سهم شركة الخليج للطيران يبلغ 20 دولار وأرباحه 4 دولار وسهم شـركة الأزرق للطيران يبلغ 10 دولار وأرباحه 5 دولار.
بعد حساب معدل السعر / الأرباح
P/E لشركة الخليج للطيران هو 5
P/E لشركة الأزرق للطيران هو 2
نلاحظ أن شركة الأزرق للطيران لها قوة أرباح أكبر مما يعنى ان المـستثمرون يـدفعون 2 دولار لكل دولار من أرباح شركة الأزرق الطيران بعكس شركة الخليج للطيران الذى يـدفع المستثمرين 5 دولار مقابل دولار من الأرباح.
إستخدم معدل السعر/الربح فى تحديد ما تدفعه مقابل أرباح الشركة حيث أنه يتعامل مع أرقام محددة لأرباح الشركة. ولكن هذا لا يعنى أن نستغنى عن تقديرات المحللين الماليين للأربـاح المستقبلية حيث أن معدل السعر/ الربح المتوقع يأخذ فى الاعتبار النمو المتوقع للأرباح.

**معدل السعر/المبيعات**

إن معدل السعر/المبيعات هو سعر الشركة مقسوما على مبيعاتها. ولتحديـد معـدل سـعر/ مبيعات سهم ما عليك الا قسمة القيمة السوقية الكاملة للشركة (القيمة السوقية = سعر السهم × عدد الأسهم) على مبيعاتها الإجمالية خلال الإثنى عشر شهرا الماضية.
فمثلا إذا كانت هناك 1000 سهم من شركة ABC و السعر الحالى 90 دولار لكل سهم فـان شركة ABC سيكون لها قيمة سوقية اجمالية قدرها 90000 دولار. فإذا كانت مبيعات شركة ABC 45000 دولار الإثنى عشر شهرا الماضية فإن معدل السعر/المبيـعات لها هو:-
القيمة السوقية للشركة = سعر السهم × عدد الأسهم
= 90 1000 x

=90000 دولار

سعر السهم / (Price) المبيعات= (Sales) $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{المبيعات}}$

سعر السهم / (Price) المبيعات= (Sales) $\frac{90000}{45000}$

سعر السهم / (Price) المبيعات= (Sales) 2

لنفرض أن شركة الخليج للطيران تبلغ قيمتها السوقية 2 بليون وبلغت المبيعات 500 مليـون. وقد بلغ معدل السعر/المبيعات الخاص بها 4 والقيمة السوقية لشركة الأزرق للطيران 3 بليون دولار ومبيعاتها بلغت 1 بليون. وبلغ معدل السعر/المبيعات الخاص بهـا 3 . هـذه الارقـام تعكس شيئا هاما جدا للمستثمرين الذين يدرسون أسهم كلا الشركتين. فالنـاس تـدفع 4 دولار مقابل كل دولار من مبيعات شركة الأحمر للطيران ولكنها تدفع 3 دولار فقط عن كـل دولار من مبيعات شركة الأزرق للطيران. وحسب معيار معدل السعر/المبيعات فإن شـركة الأزرق للطيران أفضل من شركة الخليج للطيران. ولهذا يستحسن أن تقارن قيمة معدل سعر/مبيعـات الخاص بشركة ما مع قيم منافسيها وتاريخها

**معدل سعرالسهم / القيمة الدفترية للسهم**

إن معدل سعرالسهم/القيمة الدفترية للسهم (القيمة الدفتريـة هـى اصـول الـشركة نـاقص التزاماتها) يقارن بين سعر السهم الحالى وقيمة السهم الدفترية. إذ هو يقيس ما يدفعه الـسوق مقابل هذه الأصول الصافية إذا ما تم تصفية الشركة وكلما كان الرقم أقل كلما كان افضل فإذا كان المعدل أقل من 1 معنى ذلك أنك تدفع قيمة أقل من قيمة التصفية.
وبعبارة أخرى فإذا كانت شركة الخليج لديها طائرات ومكاتب الحجز وقطع غيار تساوى 20 مليون. فإذا كان عدد أسهم الشركة 100000 سهم إذا فان القيمة الدفترية لسهم شركة الخلـيج للطيران تبلغ 10 دولار لكل سهم. والسعر الحالى للسهم يساوى 20 دولار فإن

سعر السهم / (Price) القيمة الدفترية= (Book value) $\frac{\text{سعر السهم}}{\text{القيمة الدفترية}}$

سعر السهم / (Price) القيمة الدفترية= (Book value) $\frac{20\text{مليون}}{10\text{مليون}} = 2$

والسعر/القيمة الدفترية يعمل بصورة أفضل مع الشركات التى لديها الكثير من الأصول الثابتة من الإحتياطات الثابته. حيث أن الكثير من الشركات التكنولوجية تعتمد بصورة كبيـرة علـى أصولها الفكرية والعقلية التى لا تظهر فى الميزانية وذلك لأن هذه الأصـول العقليـة تغـادر الشركة كل يوم.

## معدلات الكفاءة

معدلات الكفاءة هى معايير لقياس كفاءة الإدارة، يجب النظر والتمعن فـى العائـدات علـى حقوق الملكية (Return on Equity (ROE والعائدات على الأصول ( ROA) Return on Asset.

فالعائدات على حقوق الملكية توضح لك معدل العائدات على حقوق المساهمين وذلك بقـسمة الأرباح على حقوق الملكية العامة للشركة. وكلما كانت النسبة كبيرة كلما كان أفضل لان ذلك معناه أن الشركة تحقق أموالا كثيرة من الاستثمارات التى قام بها المساهمين.

وكلا المعدلين هما جهد لقياس مقدار أرباح شركة ما مستمدة من مواردها. ويتم التعبير عـن ذلك فى شكل نسبة مئوية، وهذا يبين لك عائدات الشركة على حقوق ملكية رأس المال. أمـا العائد على الأصول فهو الدخل مقسوما على الأصول الإجمالية. وهو يعطيك فكرة عن مقدار ما تحقق الشركة من جميع الأصول التى لديها فى الدفاتر بداية من مصانعها الى مخزونها.

Return on Equity = Net Income – Preferred Dividends/Common Stock Equity

Return on Asset = Net Income – Preferred Dividends/Total Assests

## المعدل الجاري

مقياس لمعرفة قدرة الشركة ووضعها على المدى القصير. ويقاس بقسمة الاصول الجاريـة على الإلتزامات الجارية. فالأصول الجارية هى كل شيء تمتلكه الشركة مثل الأموال النقديـة وما يساوى الأموال النقدية والذمم المدينة والمخزون ، وتحدد بأنها أى شئ يمكن بيعه بسرعة لزيادة الأموال (خلال سنة). فى حين إن الإلتزامات الجارية هى الإلتزامات المـستحقة علـى الشركة على المدى القصير (خلال سنة واحدة) ومعظمها ذمم دائنة ودين قصير الأمد. فهـى كل شيء تدين به مثل القروض والفواتير وماشابه.

وكما ترى فإن أصول الشركة الجارية وإلتزاماتها الجارية توضح لك ما إذا كانـت الـشركة مستعدة للإلتزامات قصيرة الامد. كما وأنه يجب متابعة هذا المقياس بشكل دورى مـن فتـرة لفترة حيث إنك بحاجة إليه وينصح بالبحث عن شركات لها معدل جارى قـدره 2 أو أكثـر. حيث كلما زاد هذا المعدل كلما أعطى إنطباع جيد عن الشركة.

$$\text{المعدل الجاري} = \text{Current Ratio} = \frac{\text{الأصول الجارية Current Assets}}{\text{الإلتزامات الجارية Current Liabilities}}$$

**معدل الدين / حقوق الملكية**

هذا من المعايير الهامة التى تقيس الحالة المالية للشركة فهو يقيس كم مقدار دين الشركة مقارنة بحقوق أسهمها. وهذا يعنى أنها تنظر إلى مقدار دين الشركة وتقسيمه على مبلغ حقوق الأسهم التى تمتلكها الشركة.

إنك تبحث عن رقم منخفض جدا هنا ولكنه ليس صفرا بالضرورة ولكنه اقل من 0.5 وإذا رأيته على أنه يساوى 1 فعندئذ لا تزال الشركة بخير ، ولكن إذا رأيته 3 أو اكثر عندئذ يكون لديك شركة ملزمة بدفع فوائد بنكية كثيرة يجب أن تدفعها على ذلك الدين وإذا خسرت الشركة نقودا يجب دفع تلك الفوائد البنكية من حصة وحقوق المساهمين (أى نقودك). ولهذا ابحث عن الأسهم الأقل من واحد.

$$\text{الديون / Debt حقوق الملكية} = \text{Equity} = \frac{\text{مجمل الديون Total Liabilities}}{\text{القيمة الكلية}}$$

**هوامش الربح الصافي والتشغيلي**

إن هوامش الربح الصافى هى بالفعل مثل الأرباح معبرعنها بمعدل (نسبة مئوية) ومزايا ذلك انه يمكن استخدام النسبة المئوية لمقارنة ربحية الشركات المختلفة. ويتم تحديد هامش الربح الصافى لشركة ما بقسمة الأرباح المتبقية بعد دفع جميع مصاريف الشركة على مبلغ الأرباح الكلية. أى بمعنى آخر توضح ما تكسبه الشركة بعد حسم التكاليف الخاصة بإنتاج ما تبيعه . وهذا يتضمن الكثير ( مثل مصاريف التسويق ، التكاليف الادارية ، والتكاليف غير النقدية الخاصة باستهلاك المعدات والضرائب ومصاريف التسويق ، والفائدة على الدين.... ألخ) وهى تخبرك عن مقدار ربحية العمل الأساسى .

والهوامش مفيدة بصورة خاصة حيث إنه يمكن إستخدامها فى مقارنة الربحية بين الشركات العاملة فى نفس المجال وإكتشاف المشاكل المالية عندما يتعرض السوق للاهتزاز. ولهذا فمعرفة مقدار نمو أو تقلص هوامش الربحية الصافية للشركة على مدار الوقت يخبرك الكثير عن كيفية تغيير إستيراتجيتها. فالشركات التى باستطاعتها الاحتفاظ بهوامش إرباح صافية مرتفعة سوف تحقق أكبر قدر ممكن من الأموال وسيمكنها ذلك من البقاء. وهامش الربح الصافى المرتفع ليس وحده الذى يترجم الأرباح المرتفعة ويكشف عن وجود قاعدة قوية للشركة ولكنه يكشف لك عن وجود فريق إدارى يفوق المنافسين فى مجالات كثيرة خاصة

بإدارة الشركة فى مجال صناعتها. ومتابعة مقدار نمو أو تقلص هوامش الشركة على مدار الوقت يخبرك الكثير عن كيفية تغيير خططها.

مثال:-
حققت شركة الخليج للطيران أرباح 100 مليون دولار ودفعت 75 مليون دولار مصاريف فان هامش ارباحها الصافية سيكون 25 مليون

هامش الأرباح Profit Margin = (100-75 ) / 100
هامش الأرباح Profit Margin = 25%

ولكن شركة الأزرق للطيران حققت 50 مليون دولار كذلك ودفعت مصاريف تشغيلية 25 مليون دولار. فان هامش أرباحها الصافية سيكون 50 %.

نلاحظ أن هامش الأرباح الصافى لشركة الأزرق للطيران يبلغ 50% وهو أكبر من هامش الربح الصافى لشركة الخليج للطيران والذى يبلغ 25%. إذا فهامش الربح المرتفع يعلمك ان إدارة الشركة تسيطر على التكاليف بصورة جيدة.

*أما هوامش الأرباح التشغيلية فهى تأتى قبل حسم التكاليف الخاصة بإنتاج ما تبيعه . وهذا يتضمن الكثير ( مثل التكاليف الإدارية ، والتكاليف غير النقدية الخاصة باستهلاك المعدات والضرائب ومصاريف التسويق ، والفائدة على الدين.... ألخ) ورقم الأرباح المستخدم فى هذا المعدل يطلق عليه أحيانا إسم التدفق النقدى أو الأرباح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك ... ألخ.

وأخيرا فإذا ما توفرت لك صورة عن المعايير الأساسية فى شركة ما فإنه يمكنك تحديد القيمة الفعلية لها. وهذه القيمة تعنى السعر الذى ينبغى بيع السهم به فى ظل ظروف السوق الاعتيادية.
والمعيار الأساسي الأهم في تحديد القيمة الفعلية لشركة ما هو عوائد وأرباح الشركة الحالية والمستقبلية. أ] ماتربحه الشركة حاليا وما تتوقع أن تربحه فى المستقبل. وبعد كل ذلك فإنه يتعين عليك معرفة ماهى كفاءة الإدارة وأصول الشركة، وديونها على المدى القصير والبعيد وأرباحها الحالية والمستقبلية ومبيعاتها...... الخ.

والتحليل الأساسي يستهلك الكثير من الوقت والجهد وذلك فى سبيل التعرف على القيمة الحقيقية للشركة. وبمجرد أن تتاح لك صورة واضحة عن القيمة الحقيقية لشركة ما فإنك تقوم بمراجعة سعرها لمعرفة ما إذا كانت تباع أسعار أسهمها بأسعار أعلى أو أدنى من قيمتها الحقيقية. فإذا كانت تبيع بقيمة أقل فإنك ستحصل على شراء جيد. وإذا كانت تبيع بسعر أعلى فمعنى ذلك مغالاة فى السعر.

## التحليل الفني

إن التحليل الفنى يستخدم تاريخ الأسعار ورسومات بيانية وفهم لنفـسية المـستثمرين لتقيـيم الأسهم والتوقع لاتجاه حركة السهم المستقبلية. وجوهر التحليل الفنى هو أن العرض والطلـب يتحكمان فى أسعار جميع الأسهم. وينظر بعض المحللين الفنيين إلى المعايير التى تستخدم فى التحليل الأساسى نظرة هامشية إلا إذا كانت تؤثر فى العرض والطلب. والمعيـار الأساسـى الذى يستخدمه التحليل الفنى لقياس الطلب هو حجم التداول وهذا لا ينفى بأنه يستخدم تكتيـك الرسومات البيانية للتعرف على اتجاهات السوق واتجاه سعر السهم. وبعد ذلك فانه ينظر الى البيانات التاريخية الخاصة

باتجاهات الأسعار وتذبذب سعر السهم.
والتحليل الفنى مفيد ولكنه يتطلب أكثر من مجرد التعود على اسـتعماله بـصورة صـحيحة. وهناك القليل من المقاييس الفنية البسيطة والتى ستجدها مفيدة عند إقدامك على عملية شـراء الأسهم. وسوف تستخدم هذه المقاييس لقياس وضع السوق ككل وتحديد ما إذا كانـت الأسـهم التى تهمك تباع بقيمة أكبر أو أقل من قيمتها وهذا ما سوف تعرفـه بعـد إجـراء البحـوث الأساسية الخاصة ولهذا وعليك معرفة الصلة بين الإثنين. فأنت تقوم بتقييم الشركة طبقا لسعر السهم وذلك باستخدام التحليل الأساسى ثم تقيم سعر السهم والطلب عليـه باسـتخدام التحليـل الفني.

ويعرض التحليل الفنى سلسلة كاملة من الأدوات تساعد المستثمر فى نظرته للسوق وفى إتخاذ قراراته الاستثمارية وأدوات التحليل الفنـى يـتم توفيرهـا لكـل المـستثمرين والمبتـدئين والمخضرمين والافراد والشركات ويعرض التحليل الفنى الأدوات التى تلائـم توقعـات كـل مستثمر وهذا يتراوح من أدوات التداول قصيرة الأجل إلـى أدوات الإدارة الحـذرة بهـدف الوصول إلى أعلى قدر من الأرباح والتحليل الفنى يتميز بزيادة أداء المستثمر حتى ولو كنت غير قادر على توقع الأسعار بدقة فإن التحاليل الفنية تقلل من المخاطر حيـث تـوفر نظـرة واضحة حول النمو المرتقب للأسهم .

والتحليل الفنى يعتبر أسلوب مكمل للتحليل الأساسى حيث يرد التحليل الاساسـى علـى هـذا السؤال ( ماذا يمكن أن يقوم الشخص بشرائه أو بيعه) ويرد التحليل الفني عليه بسؤال آخـر (متى يمكن أن يقوم الشخص بالشراء أو البيع).

ويعتمد التحليل الفنى على المبادئ التالية حيث تميل أسعار البورصة إلى إتبـاع الإتجاهـات السائدة وتتبع الأسعار كل المعلومات المتاحة فى السوق كما تعتمد على القواعد الفنيـة علـى العوامل ذات الطبيعة الغير إقتصادية. والعوامل الغير الإقتصادية بالتحديد تتمثل فى أن سـعر السهم يمثل الإجماع وهو السعر الذى يقبل شخص بأن يبيع عليه ويقبل شـخص آخـر فـى الشراء عليه ويعتمد سعر التداول على التوقعات الشخصية فإذا كان المستثمر يتوقـع إرتفـاع الأسهم فسوف يقوم بعملية الشراء أما إذا كان يتوقع إنخفاض الأسهم فسوف يقوم بعملية البيع وهذه المبادئ البسيطة تمثل التحدى الكبير الذى يقع وراء كل المحاولات اثناء عمليـة التنبـؤ بالأسعار.

## أدوات التحليل الفنى

هناك أدوات عديدة تتراوح من الأبسط الى الأكثر تعقيداً كما تؤدى كثرة أساليب التحليل إلـى صعوبة التنبؤ، وبالرغم من وجود أدوات كثيرة لابد أن ندرك أنها تنقسم إلى قـسمين الأدوات التى تعمل على تحديد إتجاه أسعار السوق والأدوات التى تستخدم لتحديد إشـارات الإرتفـاع والإنخفاض. وأكثر الطرق استخداما هى مؤشر متوسط التحرك MA والمؤشرات الخاصـة بـ MACD ومؤشرات RSI ومؤشرات القوة Momentum .

1. الاتجاهات Trends
2. معدلا التحرك Moving Average
3. معدل إختلاف أو إجتماع التحرك
4. مؤشر القوة النسبية
5. القوة الدافعة

### الاتجاهات Trends

تحتوى أسعار البورصة على إتجاه طبيعى يميل إلى إتباع إتجاه معين وهذا هو أساس التحليل الفنى فاتجاه السعر يمثل التغير الملحوظ والذى يمكن أن يطلق عليه التغير الملحوظ فى الأسعار والذى يتوافر مع تنبؤات المستثمرين .

وهناك اجماع واسع حول اتجاهات توقعات أرباح الشركة واتجاه سعرالسهم حيث كونه لا يزيد عن أنه مرآه لتوقعات المستثمرين وحينما تتغير التوقعات يتغير إتجاه الأسعار ويبدء إتجاه جديد . وهناك ثلاثة أنواع من الإتجاهات:-
* الإتجاه التصاعدى يتميز هذا الإتجاه بإرتفاع الأسعار حيث يقوم المستثمرين بدفع الأسعار إلى أعلى .
* الإتجاه التنازلى يتميز بسلسلة من الإنخفاضات حيث يقوم المستثمرين يتحكم فى هذه الأسعار ودفعها الى اسفل .
* الإتجاه الثابت يتميز هذا الإتجاه بركود أسعار البورصة فى سلسلة من الإختلافات ويطلق على الحد الأعلى حد المقاومة وعلى الحد الاسفل حد الدعم.

أن الهدف من تحديد الإتجاه هو تحقيق أفضل إدارة لتنبؤ الأرباح والخسائر وحتى إذا كان التحليل محصورا بتحديد الإتجاهات قصيرة الأجل أو طويلة الأجل لابد أن يحصل المستثمر على التحليل الفني.

### معدل التحرك Moving Average

إن معدلات التحرك تعنى تضييق الفجوات فى أسعار السهم المتقلب حيث يتم حساب متوسط قيمة السهم فى فترة معينة ويعطى منحى التهدئة معلومات سريعة حول اتجاه السهم. يمثل هذا المتوسط لسعر السهم على إنه إجماع لتنبؤات المستثمرين على سهم معين .

فحينما يكون الإتجاه المتوسط للأعلى يجمع المستثمرون على التحسن التدريجى وتتحسن التوقعات والتنبؤات بصورة عامة مع مرور الوقت وحينما ينخفض مستوى التحرك يتفق المستثمرون على الضعف التدريجى وتتضاءل التوقعات بصورة عامة مع مرور الوقت.

بمعنى آخر حينما يرتفع سعر السهم عن معدل التحرك يشير ذلك إلى أن توقعات المستثمرين الحالية أكثر تحمساً لهذا السهم وعندما ينخفض السهم عن معدل التحرك يشير ذلك إلى أن توقعات المستثمرين الحالية أضعف من التوقعات ومن ثم يكون المستثمرون أقل تحمساً لهذا السهم .
ومعدلات التحرك التى يجب على الشخص استخدامها، والذى يميزها من معدل تحرك عن معدل آخر فى فترة زمنية معينة هى أمور يجب أن تأخذ فى الاعتبار وأكثرها استخداماً هى :

| الاتجاهات التى يتم تحديدها | اتجاهات التحرك المستخدمة |
|---|---|
| قصير الأجل جداً | من 5 إلى 13 يوم |
| قصير الأجل | من 14 إلى 25 يوم |
| متوسط الأجل | من 26 إلى 50 يوم |
| طويل الأجل | من 51 إلى 150 يوم |
| طويل الأجل جداً | من 151 يوم إلى 200 يوم |

هناك أنواع عديدة لمعدل التحرك وهى الأنواع البسيطة والأسية وأنواع أخرى والفرق الرئيسى بين هذه الأنواع يوجد فى الوزن الذى يتم إرجاعه إلى المعلومات الأخيرة التى تم الحصول عليها فالمعدلات البسيطة تعطى وزناً مماثلاً لهذه المعلومات والمعدلات الأسية تعطى وزن أعلى للمعلومات الحالية.
كما أن هناك لحظات دقيقة يمكن أن يقتنصها المستثمر للحصول على سهم أو تركه ويتم تعريف هذه اللحظات كالتالي :

مؤشرات الإرتفاع :

وهى حينما يتجاوز سعر السهم معدل التحرك الخاص به وهناك قاعدة آمنة تقول (حتى يتوافر قيمة للمؤشر فأن قيمة المتوسط يجب ألا تكون مستوية ويجب أن تكون متجهة إلى الارتفاع ) .

مؤشرات الإنخفاض :

أي حينما تتجاوز أسعار السهم معدل التحرك وهناك قاعدة هامة تقول : (حتى يتوافر قيمة للمؤشر لا بد أن يكون معدل التحرك مستوياً أو منخفضاً قليلاً ) .
والميزة الرئيسية لمعدلات التحرك هى : " أن الشخص يكون فى الجانب الصحيح للسوق تكون أسعار السوق أعلى من معدلات التحرك بشرط أن يكون الاخير فى الإتجاه التصاعدى يمكن أن يحصل شخص على سوق النمو وتعتمد المؤشرات على معدلات التحرك مما يعكس بسرعة التغير فى الإتجاهات " .

معدل الاختلاف أو اجتماع التحرك MACD

ينبع من نظرية معدل التحرك وكما تشير من أسمها فإن المؤشر يحال إختلاف وإتفاق بين معدلى الطول المختلفين وحتى نوضح ذلك فأن الاختلاف بين معدلى التحرك يتم حسابه ويتم وضع المعلومات فى شكل بيانى .
ويسعى هذا المؤشر إلى تحليل معدلات التحرك الحالية وبمقارنتها بمعدلات التحرك القادمة كما يقارن الفرق أيضا بين الإثنين ويوفر المعلومات حول أحدث التغيرات فى تنبؤات المستثمرين.
ويتم حسابه عن طريق طرح معدل التحرك القصير 13 يوم على سبيل المثال من معدل التحرك الطويل 24 يوم على سبيل المثال ويحصل الشخص كنتيجة لذلك على المؤشر الذى يمكن أن يكون إيجابى أو سلبى ويمكن أن يتأرجح هذا المؤشر فوق أو أسفل خط الصفر.

مستوى MACD :

حينا تكون قيمة MACD إيجاباً هذا يعنى أن متوسط الـ 13 يوم أعلى من متوسط 24 يوم وتعتبر أكثر التوقعات الحالية (اجماع 13 يوم) أفضل من التوقعات التى تعتمد على 24 يوم السابقة ومن ثم يزيد حماس المستثمرين وحينما يكون قيمة MACD سلباً بمعنى أنها توجد تحت خط الصفر فهذا يعنى أن متوسط 13 يوم أقل من متوسط 24 يوم . ومن ثم فأن أخر التوقعات تكون أقل قيمة من التوقعات التى تعتمد على 24 يوم الماضية ومن ثم يقل حماس المستثمرين .

اتجاه MACD

حينما يكون إتجاه إيجابى يرتفع المتوسط القصير الأجل بصورة سريعة عن المتوسط طويل الأجل ومن ثم تصبح النظرة الإيجابية أكثر قوة حيث تزيد الفجوة بينهم.
وحينما تكون MACD سلبية فإن المتوسط منخفض الأجل يسقط بسرعة عن المتوسط طويل الأجل ومن ثم يصبح الإتجاه السلبى أكثر قوة وتزيد الفجوة .
والشيء الذى يميز MACD عن غيره هو فترات الوقت التى يتم اختيارها لمتوسطى المرجعية وعلى سبيل المثال 13 يوم و24 يوم و150 يوم

| الاتجاه الذى يتم تحديده | أسلوب MACD المستخدم |
|---|---|
| قصير الأجل أو قصير الأجل جداً | 13إلى 24 يوم بمتوسط 13 إلى 24يوم |
| متوسط الأجل أو قصير الأجل | 24إلى 50يوم |
| متوسط الأجل إلى طويل الأجل | 50إلى 150 يوم |
| طويل الأجل إلى طويل الأجل جداً | 150إلى 200يوم |

المؤشرات التى تعتمد على MACD

* مؤشرات الإرتفاع
يتجاوز MACD خط الصفر فى اتجاه الإرتفاع وهذا يعنى عبوره وإرتفاعـه عـن معـدل التحرك قصير الأجل ويصل إلى المعدل طويل الأجل.

* مؤشرات الإنخفاض
يعبر أو يتجاوز الـ MACD خط الصفر فى الإتجاه المنخفض وهذا يعنى أن هناك عبـور تنازلى للمعدل التحرك قصير الأجل فى إتجاه معدل التحرك طويل الأجل وعلاوة على ذلـك فأن هناك أسلوب واسع الإنتشار ويتكون من تعقب خطوط المؤشرات الـ MACD وخطوط المؤشرات هى متوسط قصير الأجل جداً لـ MACD نفسه كما يسمح بتهدئـة الإختلافـات والتخفيض من حدته كما يسمح أيضا بتوقع الغختلاف والتشابه الـذى يـتم توقعـه بـصورة أسرع .

خطوط المؤشرات

مؤشر الإرتفاع يتجاوز MACD خط المؤشر فى الإتجاه التصاعدى *
مؤشر الإنخفاض يتجاوز MACD خط المؤشر فى الإتجاه التنازلى *

مزايا MACD

يتم مراقبة هذه المؤشرات عن طريق المستثمرين حينما يكون السوق فى حالـة نمـو طبقـاً للإتجاهات المحددة جيداً وفى هذه الحالة يوفر المؤشر معلومات حـول الإتجاهـات وحـول التغيرات الاخيرة فى الآراء وكنتيجة لذلك يمكن أن تتخـذ الوضـع الـصحيح ويقلـل الـ ـ MACDمن المخاطر الاستثمارية عن طريق تواجد المستثمر فى المنطقة الآمنة.

**مؤشر القوة النسبية**

يعتبر هذا المؤشر مؤشر شائع الإستخدام بالرغم من أن إسمه لا يدل على معناه حيث إنه لا يقارن بين القوى النسبية للأوراق المالية إلا أنه يستخدم القوة الداخلية لسهم واحد فقط.
ويتبع هذا المؤشر السعر الذى يتراوح بين صفر إلى 100 ويهدف إلى الدلالة حينما يتم بيـع السهم أو شرائه بصورة أعلى من المتوقع بكثير.
وهناك وسيلة لتحليل RSI وهى وسيلة شائعة وتتمثل فى البحث عن الإختلاف الذى تحقق فيه الأسهم إرتفاعاً جيداً إلا أن RSI يفشل فى تجاوز الارتفاع السابق وهذا الاختلاف والتحول هو دلالة على الإنعكاس المؤقت وحينما ينخفض RSI عند المعدل الحالى يقال عليه أنه قد أكمـل دورة الفشل وتعتبر دورة الفشل نجاح للإنعكاس المؤقت.

وعادة إذا ما يرتفع RSI عن 70 (مؤشرات الشراء الزائدة Over bought) وإذا إنخفض عن 30 مؤشرات البيع الزائدة والعالية Over sold عن المتوقع وحينما يتم إسـتخدام RSI فمـن الافضل أن نستخدمه لمدة 14 يوم.

**القوة الدافعة**

يقيس مؤشر القوى الدافعة التغيير فى مقدار سعر السهم لفترة معينة وبعبـارة أخـرى فهـو يحسب تصاعد أو انخفاض سعر السهم. تحكم قوة الدفع الأسهم عن طريق حسابات معـدلات التغير فى الأسعار كما يوفر المعلومات الخاصة بقوة السهم وسرعته والخلفية العامة له وهـذه القوة تهدف إلى الإشارة إلى أماكن تواجد المستثمرين وهذا يبحث بالطبع عن أهم نقاط القوى وهى التى تكون فيها سرعة الإرتفاع أعلى.
ويتم حسابه بطريقة سهلة نسبياً ففى الحقيقة يتم ملاحظة الفارق بين الأسعار كلهم حيـث يـتم وضع سعر معين فى هذا اليوم ووضع سعر آخر لسهم معين فى الايام الـسابقة ويـتم رسـم الفارق يومياً على هيئة منحنى ويمكن التعبير عن الفارق عن طريق القيمة المطلقة أو التغيـر فى النسبة .
فى معظم الحالات يسبق مؤشر القوى التغير فى إتجاه الأسعار فمع الإرتفاع الملحـوظ فـى الأسهم يميل مؤشر القوى إلى الإستواء ثم الإنخفاض ثم أن ينفذ مؤشر القوى وبعد الإنخفاض الملحوظ فى أسعار أسهم يميل مؤشر القوى إلى الإستواء ثم إلى الإرتفاع من قبـل أن يعيـد السهم نفسه مرة ثانية .

## التقارير الاقتصادية

### البيع بالتجزئة Retail Sales

يعد هذا التقرير مقياسا هاما لجميع أنواع الايصالات الواردة من محـلات البيـع بالتجزئـة وتعكس محتوياته ميول المستهلك واتجاهاته. ومن ثم اية تغيرات فى هذه المحتويات تنتج عن التغيرات فى ميول المستهلك نحو بعض السلع إلا ان هذه التغيرات نادرة الحدوث فيتميز هـذا التقرير بالثبات عند اصداره الشهرى . إلا ان هنا يجدر الاشارة أن اغلب التغيرات فى هـذا التقرير تنتج فى العادة بسبب تغير اسعار بعض السلع الغذائية والوقود.

وعند الاصدار الشهرى للتقرير يكون فى حاجة الى العديد من التعديلات والمراجعـات قبـل اصدار النسخة النهائية منه. ولا يشتمل هذا التقرير على ما يتم استهلاكه فى الخدمات العامـة حيث يكتفى فقط بما يتم استهلاكه من الدخل على السلع سواء كانت المعمرة أو غير المعمـرة وبما ان الخدمات تمثل نصف ما يستهلكه الفرد من الدخل ، فيلاحظ عدم قدرة هذا التقرير فى اعطاء صورة كاملة عن الحصيلة الكلية للاستهلاك الفردى ومن ثم علينـا انتظـار تقريـرى الدخل الفردى والاستهلاك الشخصى واللذان يتم اصدارهما بعد هذا التقرير باسبوعين .

يمثل الاستهلاك ثلثى الاقتصاد الأمريكي وعلى ذلك فمعرفة ميول المـستهلكين واتجاهـاتهم المستقبلية يساعد على قراءة السوق الاقتصادية والتنبأ بما سيحدث فيهـا مـن تغيـرات فـى المستقبل وهو امر بلا شك شديد الاهمية للمستثمر.

وتعد محتويات هذا التقرير من أكثر المعلومات تأثيرا على سوقى الاسهم والسندات فالبنسبة لاسواق الاسهم ، فهى تفضل دائما المناخ الاقتصادى القوى الذى يساعد على انعاش اسهم الشركات وارتفاع اسعارها بما يعود بعظيم الفائدة على المستثمرين. بينما يفضل سوق السندات المناخ الاقتصادى المعتدل والذى يسير فيه الاقتصاد بخطى متوازنة بين القوة والتضخم بدون ان يتخطى أحدهما الآخر

ومن ثم فان هذا التقرير لا يساعد فقط على استيعاب المناخ الاقتصادى بل وتمتد فائدته فى امدادنا بالاتجاهات والتغيرات المستقبلية فى محلات البيع بالتجزئة والتى تمثل عنصر هاما فى السوق الاقتصادية . وهذا يعود على المستثمر بمنفعة عظيمة حيث يساعده على اكتشاف فرص الاستثمار الجديدة والملائمة للمناخ الاقتصادى المحيط به وذلك بدلا من انتظاره التقرير السنوى للشركات أو حتى للتقرير الموسمى.

## التعاريف والمصطلحات

السـ ـعر
هو سـ ـعر السوق للسـ ـهم كمـ ـا في التاريـ ـخ الموضـ ـح.

تراوح السعر 52-اسبوع
اعلى وادنى سعر للسهم خلال آخر 52 اسبوع.

حجم التداول
عدد الأسهم المتداولة خلال فترة معينة.

رسـ ـمـ ـلـ ـة الـ ـسـ ـوق
وتدل على القيمة السوقية للشركة وتحسب كالتالي: سعر السهم في تاريخ معين × عدد الأسهم القائمة.

عدد الأسهم
عدد الأسهم القائمة

الصفقات
عدد الصفقات التي تم تنفيذها

القيمة
قيمة الأسهم التي تم تداولها

بـ ـيـ ـتـ ـا
مقياس نسبي لحساسية عائد السهم الى عائد إجمالي سوق الأسهم، (مؤشر المركز الوطني وقيمته 1) ، فإذا كانت البيتا للسهم أكثر من (1) فهذا يعني أن السهم على درجة عالية من

التذبذب وله علاقة إيجابية بإجمالي سوق الأسهم. واذا كانت البيتا للسهم أقل من (1) فهذا يدل على ان السهم اكثر ثباتا عن المتوسط، او ذو علاقة بسيطة بإجمالي السوق. أما اذا كانت بيتا أقل من صفر (0) فإن للسهم علاقة عكسية مقارنة بأداء إجمالي سوق الأسهم.
امثلة بيتا (1.5) تعني أن السهم يتحرك 50% أكثر من إجمالي السوق، وفي نفس الاتجاه. بيتا (0.5) تعني أن السهم يتحرك 50% أقل من إجمالي السوق في نفس الاتجاه.بيتا (1-) تعني أن السهم يتحرك 100% عكس إتجاه إجمالي السوق.

مضاعف السعر للعائد
يدل على تراوح المبلغ الذي سيدفعه المستثمر للحصول على ريال واحد من الأرباح ويساعد هذا المؤشر في تقييم جاذبية الاستثمار. يمثل اخر سعر اغلاق ÷ ارباح السهم الممتدة لآخر 4 أرباع.

مضاعف السعر للدخل
مقياس لمعرفة قيمة السهم. يمثل اخر سعر اغلاق ÷ الدخل الممتد لآخر 4 أرباع.

مضاعف السعر للقيمة الدفترية
معدل سعر السوق إلى القيمة الدفترية، ويشير إلى دلائل النمو المتوقع للسهم. يمثل اخر سعر اغلاق ÷ القيمة الدفترية للسهم.

مضاعف السعر للتدفق النقدي
مقياس متداول للتدفق النقدي التشغيلي الى سعر السهم. يمثل اخر سعر اغلاق ÷ التدفق النقدي الممتد لآخر 4 أرباع.

عائد الارباح الموزعة (%)
العائد الحالي للمساهمين من الارباح الموزعة لفترة معينة. تمثل (الارباح الموزعة ÷ سعر الاغلاق) × 100.

ايرادات العمليات (بنوك)
مقياس لدخل الشركة من العمليات. يمثل الدخل قبل خصم الفوائد والزكاة.

المبيعات
يمثل دخل المنشـأة من نشـاطها الأسـاسـي. وينتج عن بيع البضائع والسلع المنتجة بغرض كسب الربح.

مصاريف إدارية وعمومية
تمثل المصاريف التي تتكبدها المنشآت التجارية من خلال ممارسة نشـاطها الأساسي ويستخرج كالتالي: رواتب ومزايا الموظفين + مصاريف إدارية وعامة + مصاريف بيع وتسويق.

إجمالي الربح

يمثل إيراد المبيعات ناقصاً تكلفة المبيعات قبل خصم المصاريف الإدارية والتسويقية ويحسب كالتالي: إيراد المبيعات - تكلفة المبيعات.

مخصص الديون المشكوك فيها (للبنوك)
وهي مبالغ تُحمل على مصاريف التشغيل لتكوين احتياطي كافي لتغطية خسائر متوقعة في محفظة القروض.

إجمالي مصاريف التشغيل (للبنوك)
التكاليف الخاصة بالبيع والمصاريف الإدارية للبنك.

الاستهلاك
حذف قيمة الاصول الثابتة تدريجيا وبصورة منتظمة، مثل المباني والمعدات وذلك بتخصص التكلفة على عمرها الاستهلاكي.

صافي الربح
هو الربح النهائي قبل توزيع الأرباح، ويمثل الربح قبل الزكاة ناقصاً مبلغ الزكاة المستحق.

أرصدة نقدية و لدى البنوك
يمثل نقد في الخزينة، أرصدة لدى البنوك، احتياطي مؤسسة النقد (للبنوك) ومبالغ تحت التحصيل.

القروض (للبنوك)
وتمثل اجمالي القروض التجارية، الصناعية، المالية، الزراعية وقروض الإيجار.

الاستثمارات (للبنوك)
تمثل سندات وأوراق مالية، صناديق استثمارية وأسهم.

إجمـالي الموجـــودات
تـمثـل المـوجــــودات المتــداولة + المخــــــــزون + الاستثمارات + الموجودات الثابتة + الموجودات الاخرى. وبالنسبة (للبنوك) تمثل إجمالي الموجودات للبنك كما هو وارد في الميزانية السنوية أو ربع سنوية.

ودائع العملاء (للبنوك)
تمثل اجمالي ودائع العملاء لدى البنك، وهي إما أن تكون ودائع آجلة أو تحت الطلب.

مطلوبات للبنوك (للبنوك)
تمثل اجمالي أرصدة البنوك المحلية والاجنبية لدى البنك.

مجموع المطلوبات (للبنوك)
وهو كل ما يستحق للدائنين لجميع فئاتهم وتشمل الديون القصيرة الاجل والتي تستنفذ خلال فترة مالية واحدة.

رأس المال
يمثل قيمة الأسهم المصرح بها في عقد تأسيس الشركة (الصادرة والمكتتب بها).

الاحتياطي العام (للبنوك)
يمثل الإحتياطي الخاص والمكون وفقاً لما ينص عليه النظام الأساسي للبنك من المبالغ المحولة من الأرباح.

حقوق المساهمين
تمثل الموارد المستثمرة من قبل المساهمين مثل رأس المال المدفوع و الاحتياطيات و الارباح المتبقاة.

العائد علـى السهم
يقيس هذا المؤشر القوة الربحية للسهم ويستعمله المستثمرون في تقييم الأعمال السابقة للشركة وفي تخمين الأرباح المستقبلة وتحديد فرص الاستثمار ويتم استخراجه كالتالي : صافي الربح ÷ عدد الأسهم القائمة.

العائد/الموجودات (%)
يمثل نسبة صافي الربح إلى إجمالي الموجودات، وهي مقياس تحليلي لفاعلية استخدام الموجودات وتحسب كالتالي: (صافي الربح ÷ مجموع الموجودات) × 100

العائد/حقوق المساهمين (%)
يمثل نسبة صافي الربح إلى حقـوق المساهمين.وهذا المقياس يوضح عائد الربح على المبالغ المستثمرة من قبل المساهمين ويستخرج كالتالي : (صافي الربح ÷ حقوق المساهمين) × 100

القروض/الودائع (للبنوك) (%)
تشير الى نسـبة القروض الممولـة بواسـ ـطة الودائـع، وهـي مقيـاس للسيولة وتدل على قدرة البنك في تقديم قروض اضافية وتحسب كالتالي: (القروض ÷ ودائع العملاء) × 100

هامش صافي الربح (%)
يمثل نسبة صافي الربح إلى إيراد المبيعات، وتحسب كالتالي : ( صافي الربح ÷ ايراد المبيعات ) × 100

الدخل/ الموظفين
تشير الى الدخل للموظف الواحد. تمثل الدخل ÷ عدد الموظفين

صافي الربح/ الموظفين
تشير الى صافي الربح للموظف الواحد. تمثل صافي الربح ÷ عدد الموظفين

القيمة الدفترية
تدل على قيمة السهم الواحد من قيمة صافي الموجودات ويتم احتسابها كالتالي : مجموع حقوق المساهمين ÷ عدد الأسهم القائمة.

العائد علـى السهم
يقيس هذا المؤشر القوة الربحية للسهم ويستعمله المستثمرون في تقييم الأعمال السابقة للشركة وفي تخمين الأرباح المستقبلة وتحديد فرص الاستثمار ويتم استخراجه كالتالي: صافي الربح بعد الزكاة ÷ عدد الأسهم.

التدفق النقدي (للسهم)
يمثل صافي الارباح + المبالغ المخصصة للاستحلاك والاطفاء ÷ عدد الاسهم القائمة.

الربح الموزع للسهم
هو حصة السهم الواحد من الأرباح الموزعة لفترة اثنى عشر شهراً ويتم احتسابها كالتالي : الأرباح الموزعة ÷ عدد الأسهم القائمة.

نسبة التوزيـع (%)
تـدل علـى نسـبة الأربـاح التي وزعتها الشركة على المساهمين من صافي أرباحها وتستخرج كالتالي : (الربح الموزع للسهم ÷ العائد على السهم) × 100

سعر السـوق أعلى/أدنى
هو أعلى وأدنـى سعر تم تداول السهم به خلال العام.

مضاعف السعر للعائد (أعلى/أدنى)
يدل على تراوح المبلغ الذي سيدفعه المستثمر للحصول على ريال واحد من الأرباح ويساعد هذا المؤشر في تقييم جاذبية الاستثمار. يمثل اعلى وادنى سعر للسهم خلال السنة المالية ÷ ارباح السهم الوحد.

مضاعف السعر للدخل (أعلى/أدنى)
مقياس لمعرفة قيمة السهم. يمثل أعلى وأدنى سعر للسهم خلال السنة المالية ÷ الدخل الممتد.

مضاعف السعر للقيمة الدفترية (أعلى/أدنى)
معدل سعر السوق إلى القيمة الدفترية، ويشير إلى دلائل النمو المتوقع للسهم. يمثل اعلى وادنى سعر للسهم خلال السنة المالية ÷ القيمة الدفترية للسهم.

مضاعف السعر للتدفق النقدي (أعلى/أدنى)
مقياس متداول للتدفق النقدي التشغيلي الى سعر السهم. يمثل اعلى وأدنى سعر للسهم خلال السنة المالية ÷ التدفق النقدي.

إجمالي الدخل (للبنوك)
يمثل الإيراد من أداء الخدمات المصرفية للعملاء وإقراض النقود وغير ذلك من الأعمال المالية التي تقوم بها بغرض كسب الربح.

الربح قبل الزكاة

يمثل المبلغ الباقي من ايراد المبيعات بعد طرح التكاليف والمصاريف ويحسب كالتالي : مجموع الايرادات - مجموع المصاريف.

الأرباح الموزعة (للبنوك)
هي توزيعات الأرباح النقدية على المساهمين خلال السنة.

ودائع لدى البنوك في الخارج (للبنوك)
تمثل أرصدة لدى البنوك الاجنبية.

الاحتياطي النظامي (للبنوك)
يمثل ما نص عليه نظام مراقبة البنوك السعودي على تحويل ما لا يقل عن 25% من صافي دخل كل سنة للاحتياطي النظامي الى أن يصبح مساوياً لرأس المال المدفوع.

حقوق المساهمين/الموجودات (%)
تمثل اجمالي حقوق المساهمين على اجمالي الموجودات وتستعمل لقياس فاعلية استخدام رأس المال وتحسب كالتالي: (حقوق المساهمين ÷ الموجودات) × 100

التدفق النقدي من نشاطات التشغيل
يمثل صافي الارباح + الاستهلاك + التغيرات في المتراكمات ومستحقات الدفع - التغيرات في مستحقات القبض - التغيرات في البضائع الموجودة.

التدفق النقدي من نشاطات الاستثمار
التدفق المالي الخاص ببيع وشراء الاصول الثابتة.

التدفق النقدي من نشاطات التمويل
التدفق المالي الناتج عن تمويل الديون وحقوق المساهمين.

زيادة (نقص) في النقد
يمثل الفروقات بين التدفقات المالية.

التدفق النقدي
يمثل صافي الربح + المبالغ المخصصة للاستهلاك والاطفاء.

موجودات متداولة
تمثل النقد وأي أصول أخرى يمكن تحويلها إلى نقد في فترة زمنية قصيرة نوعا ما، عادة ما تكون سنة واحدة وربما تكون أكثر من سنة في المشاريع التي لها دورة عمليات أطول.

مطلوبات متداولة
تمثل الديون المستحقة في فترة زمنية قصيرة، عادة ما تكون سنة واحدة.

قروض طويلة الأجل
تمثل المطلوبات التي تستحق الأداء على فترة طويلة نسبياً (أكثر من عام).

معدل التداول
هو مقياس للسيولة المالية للشركة ويستعمل لمعرفة مدى قدرة المنشأة على الوفاء بالتزاماتها في الأجل المتوسط أو القصير ويحسب كالتالي: الموجودات المتداولة ÷ المطلوبات المتداولة.

هامش إجمالي الربح (%)
يمثل نسبة إجمالي الربح إلى إيراد المبيعات، وتحسب كالتالي: ( إجمالي الربح ÷ ايراد المبيعات ) × 100

الرفع المالي (%)
تشير هذه النسبة إلى علاقة الديون لحقوق المساهمين. حيث إن زيـادة هـذه النسبة تـدل علـى ارتـفاع المديونية وتحسب كالتالي: (مجموع المطلوبات ÷ حقوق المساهمين) × 100

الاقتراض (%)
زيادة هذه النسبة قد تدل على التوسع في نشاط عمل الشركة وتحسب كالتالي: ( قروض طويلة الأجل ÷ مجموع الموجودات ) × 100

الاحتياطيات
تشمل الإحتياطي النظامي، الإحتياطي العام واي إحتياطيات أخرى

## ماهي المخططات البيانية

مخطط السعر هو سلسة من الأسعار مرسومة على إطار زمنيّ معيّن . وفي المصطلحات الإحصائيّة فإنه يشار الى المخططات البيانية كرسومات بيانية لسلاسل زمن.




في الرسم البياني، المحور ص (محور عمودي) يمثّل مقياس السعر والمحور س (محور أفقي) يمثّل الفترة الزمنية. فالأسعار موقعة من اليسار إلى اليمين عبر المحور س حيث تمثل احدث مايمكن في اقصى اليمين من الرسم البياني. فسعر MMM مثلا يمتد من 1 يناير 1999 إلى 13 مارس 2000.

يستخدم الفنيون والمحللون الرسوم البيانية لتحليل بيانات واسعة للسندات وتوقع حركة الأسعار المستقبلية.

بينما يستخدم المحللين الفنيين الرسوم البيانية غالبا، فإن إستعمال الرسوم البيانية غير مقتصر فقط على المحليين الفنيين. لأن الرسوم البيانية تقدم عروض توضيحية سهلة القراءة لحركة اسعار السهم على فترة زمنية معينة، وقد يكون كذلك لها فائدة عظيمة للمحليين الأساسيين. فالسجلّ التاريخي البياني يجعل الأمر سهلا لإكتشاف تأثير الأحداث الرئيسية على سعر سهم، وأدائه على فترة زمنية وسواء كان قريبا من مستوياته العالية، او قريبا مستوياته المنخفظة، أو في الوسط.

## كيف تختار الإطار الزمني

يستخدم الإطار الزّمنيّ لتشكيل رسم بيانيّ يعتمد على ضغط البيانات : خلال اليوم او يوميًّا او اسبوعيا، اوشهريا او ربع سنوي أو سنوي. فالبيانات الأقل ضغطا تظهر تفاصيلا اكثر.




البيانات اليومية مكونة من البيانات خلال اليوم والتي تم ضُغِطَها للظّهور كـلّ يـوم كنقطـة بيانات واحدة, أو فترة . البيانات الأسبوعية مكونة من البيانات اليومية التـي تـم ضُـغِطَها للظّهور كلّ أسبوع كنقطة بيانات واحدة . الاختلاف بالتّفصيل يمكن أن يلاحظ بمقارنة الرسم البياني الأسبوعي و اليومي اعلى من 100 نقطة بيانات ( أو فترات ) على الرسـم البيـاني اليومي مساوية لآخر 5 أشهر من الرسم البياني الأسبوعي الذي يُظْهِر بالبيانات الموضحة في المستطيل . فالبيانات الأكثر ضُغِطًا تكون ذات فترة زمنية أطول ممكنة لعرض البيانـات. إذا كان بإمكان الرسم البياني عرض 100 نقطة بيانات فإن الرسم البياني الأسبوعي سيحمل 100 أسبوعا ( تقريبا سنتان ) . الرسم بياني اليومي الذي يظهـر 100 يومـا سـيمثّل حـوالي 5 أشهرا . هناك حوالي 20 يوم عمل من ايام الشهر و حوالي ال252 يوم عمـل فـي الـسنة. فاختيار ضغط البيانات و الإطار الزمني يعتمدان علـى البيانـات المتاحـة وطريقتـك فـي الإستثمار.

• عادة مايركز المضاربون على على الرسوم البيانية المكونة من البيانات اليوميـة و خـلال اليوم لتوقّع حركات الأسعار القصيرة الأجل. فالفترة الزمنية الأقصر و البيانات الأقلّ ضـغطا تعطي تفاصيل اكثر. بينما لمدة طويلة على التّفصيل, يمكن أن تكون الرسوم البيانية القـصيرة الأجل متقلّبة و تحتوي على الكثير من التغييرات. فيمكن ان تؤدي حركات الأسعار المفاجئـة الكبيرة والتذبذب انخفاضا وارتفاعا وفجوات السعر على عدم الثبات الذي قد يشوه الـصورة الكلّية.

• عادة مايركز المستثمرون على الرسوم البيانية الأسبوعية و الشّهرية لملاحظة الاتّجاهـات طّويلة الأجل و توقّع حركات الأسعار طّويلة الأجل . لأن الرسوم البيانيـة طّويلـة الأجـل ( نموذجيا سنوات 1-4 ) تغطّي اطار زمني أطول بالبيانات المضغوطة و حركات الأسعار لا تظهر بشكل مفرط وتكون حتى اقل تغيرا.

• آخرون قد يستخدمون مجموعة من الرسوم بيانية طويلة الأجل و قصيرة الأجل . فالرسـوم البيانية الطّويلة الأجل جيدة لتحليل الصورة الكبيرة للحصول على منظور واسـع وعـام أداء السعر التّاريخي. بمجرد تحليل الصورة العامة, فإنه يمكن اسـتخدام الرسـم بيـاني اليـومي لتفاصيل اكثر عن الأشهر القليلة الماضية .

**كيف يتم انشاء المخططات البيانية؟**

سنشرح كيفيـة انشاء المخططـات البيانيـة الخطيـة (Line Charts) الشريطية (bar charts) والشمعدانية (candlestick charts) والنقطـة & السعر (point & figure charts) ، و نقـاط. بـالرّغم من تـوفر طـرق أخرى، فتعتبر هـذه الطـرق الأربعـة هي الأكثر شيوعا لعرض بيانات السعر.

المخطط البياني الخطي (Line chart):

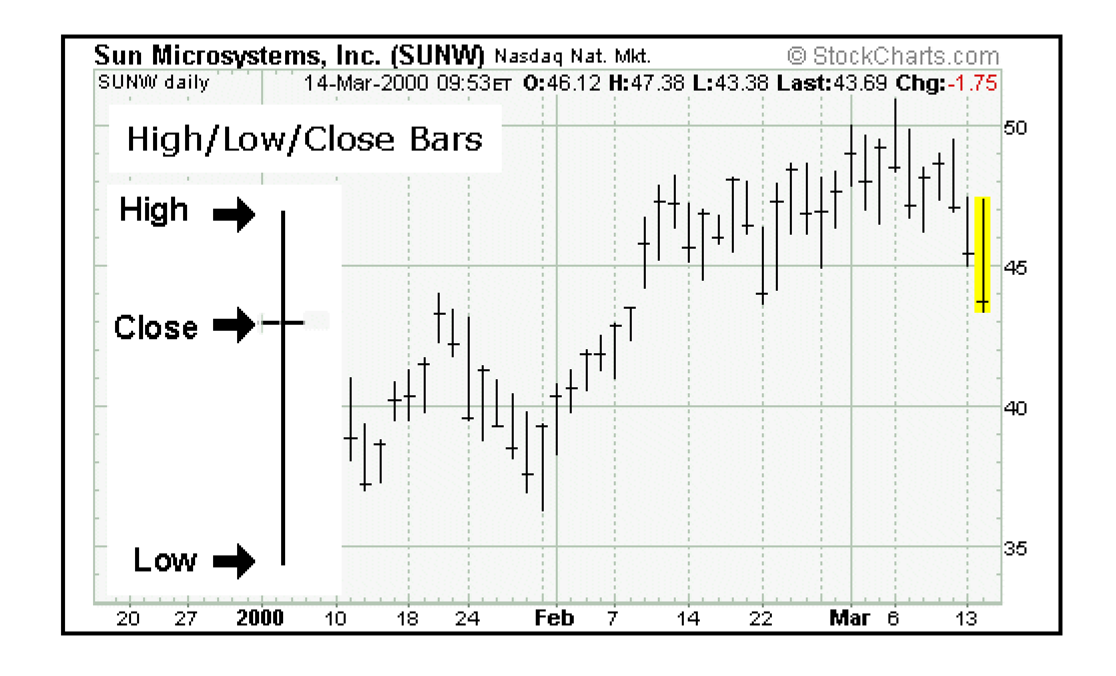
المخطط الخطّيّ هو أحد أبسط المخططات. وينشأ بوضع نقطة سعر واحدة، عادة سعر الإغلاق للسهم على فترة من الزمن. فتوصيل النّقاط أو نقاط السّعر هذه على مدى فترة زمنيّة يكون الخط.



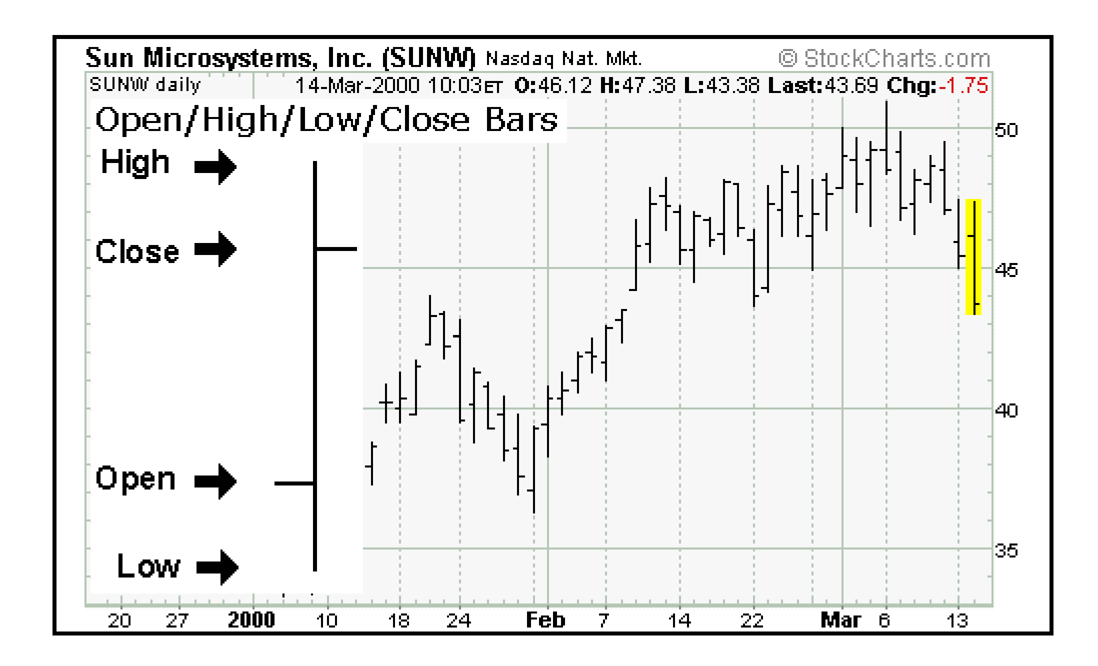

يعتبر بعض المستثمرين و المضاربين مستوى الإغلاق اكثر اهمية من الإفتـاح مرتفعـا او منخفضا. وبتركيز الانتباه فقط على الإغلاق يمكن تجاهل التذبذب خـلال اليـوم. ويـستخدم الرسم البياني الخطي عند الإفتتاح، في حال عدم توفر نقاط للبيانـات مرتفعـة ومنخفـضة. وأحيانًا قد تتوفر فقط بيانات الإغلاق لمؤشّرات معينة واسهم قليلة المضاربة والأسعار خـلال اليوم.

المخطط الشريطي (Bar Chart):

المخطط الشريطي قد يكون اكثر المخططات شيوعا. فالإرتفاع والإنخفاض مطلوبين في هـذه الحالة لتكوين مخطط السعر لكل فترة من المخطط الشريطي. ويتم تمثيل الإرتفاع والإنخفاض بقمة وقاع الشريط العمودي، ويتم تمثيل الإغلاق بخطأفقي قصير يقطع الشريط العمودي. في المخطط اليومي فإن كل شريط يمثل الإرتفاع والإنخفاض والإغلاق لكل يوم معين. والمخطط الإسبوعي يحتوي شريط واحد لكل اسبوع على اساس ان يوم الخميس هـو يـوم الإغـلاق بالإضافة الى الإرتفاع والإنخفاض لهذا الأسبوع.



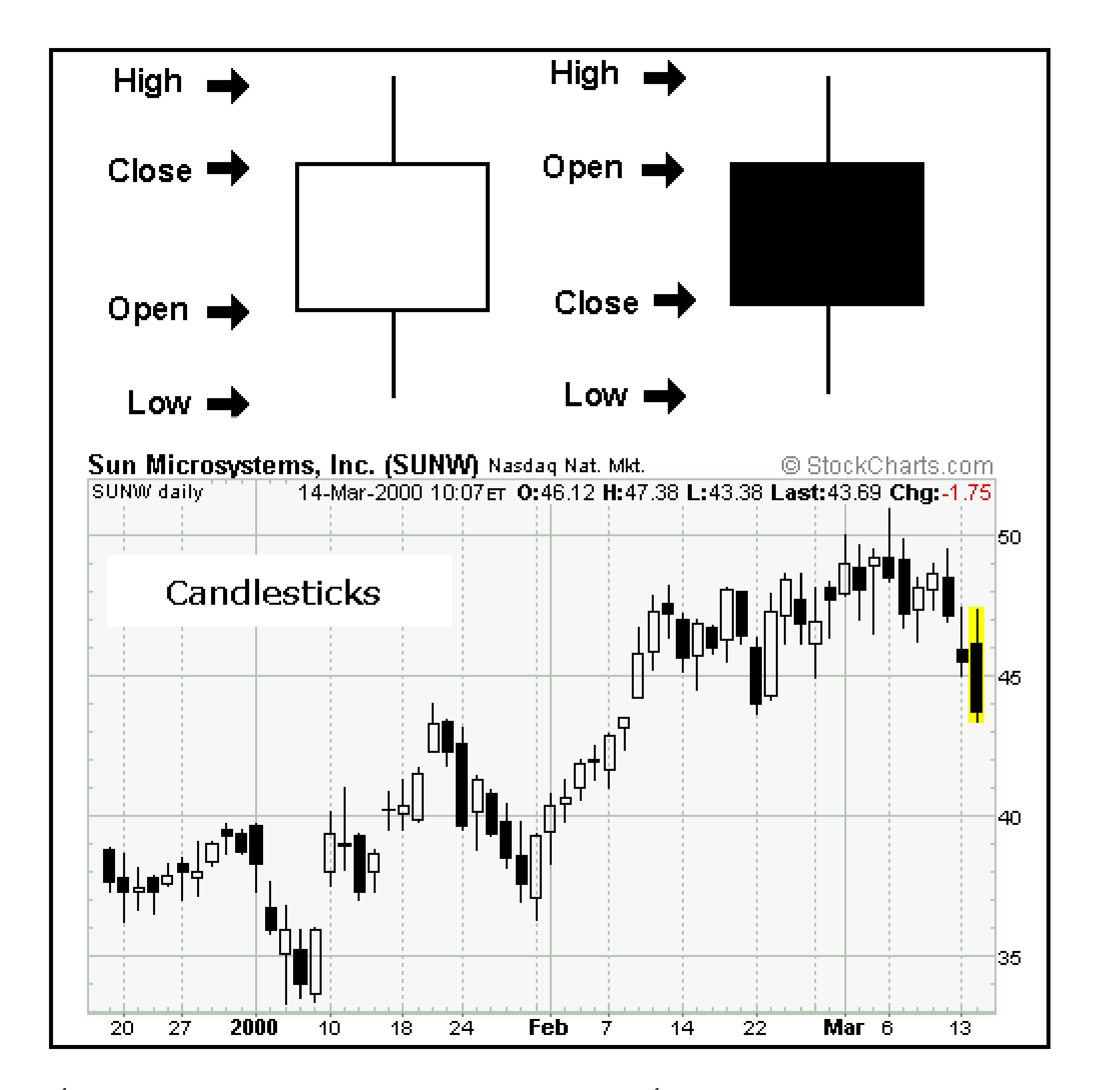
يمكن عرض مخططات الأسهم الشريطية أيضًا باستخدام الإفتتاح والإرتفاع والإنخفاض والإغلاق. الاختلاف الوحيد هو إضافة سّعر الإفتتاح الذي يظهر كخطّ أفقيّ قصير يمتدّ إلى يسار الشريط. سواء كان المخطط الشريطي يحتوي او لا يحتوي على سعر افتتاح بناء على البيانات المتوفرة.




وقد يكون المخطط الشريطي فعالا لعرض كمية كبيرة مـن البيانـات. فاسـتخدام المخطـط الشمعداني، لعدد 200 نقطة بيانات قد يشغل الكثير من المكان ليبـدو المخطـط مزدحمـا. فالمخطط البياني الخطي الخطّي يبدو اقل ازدحاما، ولكنه لا يوفر التفاصيل المطلوبة كارتفاع وانخفاض الأسعار ( أي بدون ارتفاع وانخفاض للأسعار). الأشرطة الفرديـة التـي تـشكل المخطط الشريطي تكون في العادة رفيعة نسبيا، حيث تسمح للمستخدمين مـن القـدرة علـى لوضع اشرطة اكثر قبل ان يصبح المخطط مزدحما. اما إذا كنت غير مهتما بسعر الافتتاحي، فإن المخططات الشريطية تعتبر الطريقة المثلى لتحليل الإغلاق بالنسبة للإرتفاع والإنخفاض. بالإضافة الى ان المخطط الشريطي الذي يحتوي سعر الإفتتاح سوف يتجه الـى ان يـصبح مزدحما بشكل اسرع. إذا كنت مهتما بسعر الافتتاحي فإن استخدام مخطط الشمعدان هو الخيار الأفضل لذلك.

المخططات البيانية الشمعدانية (Candlestick Chart):

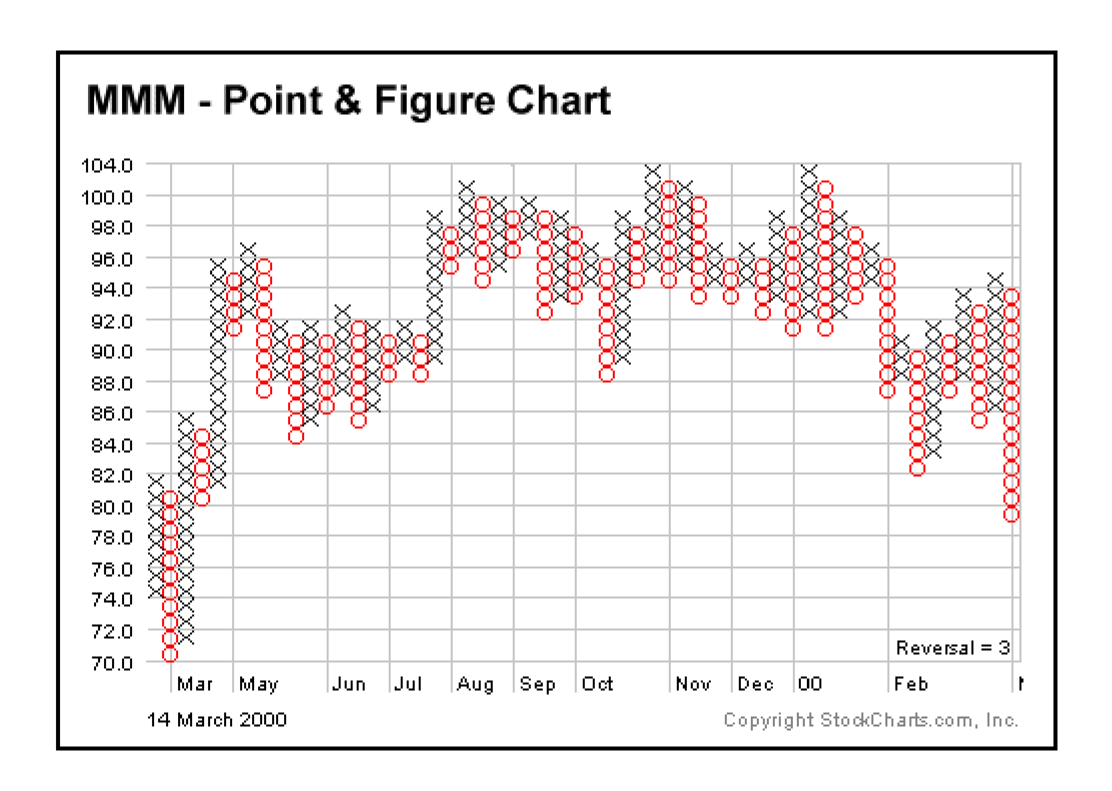
نشأ مخطط الشمعدان في اليابان منذ اكثر من 300 سنةً، وقد اصبحت هذه المخططـات شـائعة الى حد ما في السنوات الأخيرة. ولإنشاء المخطط البيـاني الـشمعداني يجـب تـوفر معلومـات سـعر الإفتتاح والإرتفاع والإنخفاض والإغلاق. والمخطط الشمعداني اليومي يعتمد على سعر الإفتتـاح، والإرتفاع و الإنخفاض خلال اليوم والإغلاق. والمخطط الشمعداني الأسبوعيّ يعتمد علـى افتتـاح يوم السبت، ومدى الإنخفاض والإرتفاع الإسبوعي واغلاق يوم الخميس.




يعتقد معظم المضاربين والمستثمرين بأن المخططات الشمعدانية سهلة القراءة ، وعلى الأخص العلاقة بين الإفتتاح والإغلاق. فالشمعدان ذو اللون الأبيض يتكون عندما يكون سعر الإغلاق اعلى من سعر الإفتتاح والشمعدان الأسود يتكون عندما يكون سعر الإغلاق اقل من سعر الإفتتاح. ويتكون الجزء الأبيض والأسود من الإفتتاح والإغلاق ويسمى الجسم (جسم ابيض او اسود). الخطوط العلوية والسفلية تسمى ظلال و تمثّل الإرتفاع والإنخفاض.

مخطط النقطة والسعر (Point & Figure Chart):

طرق المخططات البيانية التي تم توضيحها في الأعلى تعتمد على جميع توقيع نقطة بيانات واحد لكل فترة زمنية. بغضّ النّظر عن كمّيّة حركة الأسعار، كلّ يوم أو أسبوع ممثّلة في نقطة واحدة او شريط او شمعدان على طول محور الوقت. حتّى إذا كان السّعر ثابتًا من يوم ليوم او اسبوع لأسبوع، فالنقطة او الشريط او الشمعدان توقع على المخطط لتحديد اثر السّعر. على عكس هذه المنهجية فإن مخطط النقطة والشكل يعتمد على حركة السعر ولا يتخذ الزمن في الإعتبار. ويوجد لهذا المخطط محور س ولكنه لا يمتد بإضطراد عبر المخطط.




فالجميل في مخطط النقطة والشكل هو بساطته. فالقليل من حركة السعر او عدمه يعتبر غير مؤثر، لذا فهو غير متكرر في المخطط. فقط حركة الأسعار التي تتجاوز المستويات المحددة التي تم تسجيلها. وتركيزه على حركة السعر يجعل من السهل تحديد مستويات المقاومة والدعم و , الإرتفاعات السريعة والإنهيارات المفاجئة للأسعار.

**تدرج السعر**

هناك طريقتان لعرض تدرج السّعر على طول المحور ص للمخطط: طريقة حسابيّة وطريقة لوغاريتميّة. ففي المقياس الحسابي يتم اظهار 10 نقاط (او ريال) مساوي للمسافة الرأسية بغضّ النّظر عن مستوى السعر. كلّ وحدة من القياس هي نفس الشيء في كامل المقياس. فإذا كان تقدم السهم من 10 الى 80 في فترة اكثر من 6 شهور، فإن التحرك من 10 الى 20 سيبدو بنفس المسافة كالتحرك من 70 الى 80. وبالرّغم من أنّ هذا التّحرّك هو نفس الشيء على اساس المطلق. فإنه يعتبر مختلفا على اساس النسبة المئوية.

يقيس المقياس اللوغاريتمي حركات الأسعار على اساس النسبة المئوية. فالتقدم للسعر من 10 الى 20 سيمثل زيادة وقدرها 100%. التقدم من 20 الى 40 سيكون كذلك 100%، كما هو في التقدم من 40 الى 80. جميع هذه التقدمات الثلاثة ستبدو كما هي في المسافة الرأسية على المقياس اللوغاريتمي. فجميع برامج الرسم البياني تشير الى المقياس اللوغاريتمي كمقياس شبه لوغاريتمي، لأن محور الزمن مازال يظهر كمقياس حسابي.

المخطط العلوي يستخدم اداء الربع الرابع لفيرساين Verisign لإيضاح الإختلاف في التدرج. في مقياس شبه الوغاريتمي، فإن المسافة بين 50 و100 تكون نفس المسافة كما بين

100 و200. لكن في المقياس الحسابي فإن المسافة بين 100 و 200 تكون اكبر للغاية من المسافة بين 50 و 100.

النقاط الأساسية لفوائد المقاييس الحسابية وشبة اللوغاريتمية:

- المقاييس الحسابية مفيدة في حال ان مدى السعر مقيد في مدى محكم نسبيا.
- يمكن ان تكون المقاييس الحسابية مفيدة للمخططات قصيرة الأجل والمضاربة. وفيه تظهر حركات الأسعار (للأسهم بشكل خاص) على اساس الريال المطلق ويعكس التحركات ريال لريال.
- المقاييس الشبه لوغاريتمية مفيدة في حال ان الأسعار تتحرك بشكل كبير، وكأنه في اطار زمني قصير أو ممتد.
- خطوط الإتجاه تميل الى ملائمة الإنخفاضات بشكل افضل على مقاييس شبه لوغاريتمية.
- مقاييس الشبه لوغاريتمية يمكن ان تكون مفيدة للمخططات طويلة الأجل لقياس نسبة الحركات على امتداد فترة زمنية طويلة. توضع التحركات الكبيرة في المنظور.
- الأسهم و كثير من السندات المالية الأخرى تحكم في المصطلحات النّسبيّة خلال استخدام النسب مثل بي إيPE ، السعر/ الإيرادات و السعر / القيمة الدفترية. وهو أيضًا يعني شّيئا لتحليل حركات الأسعار على اساس النّسبة المئويّة.

**الخلاصة**

بالرّغم من توفر العديد من الطرق المختلفة للمخططات البيانية فإنه ليس بالضرور من ان طريقة افضل من الأخرى. والبيانات قد تكون متماثلة ، ولكن كل طريقة ستقدم تفسيرها الفريد الخاص بها وبفوائدها و عيوبها الخاصّة. فتحرر السهم على مخطط النّقطة والرسم البياني قد لا يحدث بانسجام مع تحرر السهم في مخطط الشمعدان. والإشارات المتاحة على المخططات الشمعدانية قد لا تظهر على المخططات الشريطية . فكيف يظهر سعر السند المالي، كأن يكون مخطط شريطي او مخطط شمعداني بمقياس حسابيّ أو مقياس شبه لوغاريتمي، ليس أهمّ جانبًا في الموضع. برغم كلّ شيء فالبيانات هي نفسها البيانات والسعر هو نفسه السعر.
وفي النتيجة، فإن تحليل اثر السعر هو الذي يميز المحللين الناجحين من غير الناجحين. واختيار أي طريقة من طرق المخططات البيانية للإستخدام سيعتمد على التفضيلات الشخصية او وسائل الإستثمار او المضاربة. في حال اختيار منهج تخطيط بياني معين، فإن من الأفضل التقيد به وتعلم كيفية قراءة الإشارات بشكل أفضل. والتحول من منهج الى آخر والعودة مرة أخرى سيحدث نوعا من التشويش وعدم التركيز في تحليلك.

• الإخلاص: تعلّم أساسيات تحليل المخطط،، طبّق معرفتك بشكل منتظم واستمرّ بتطوير نفسك.
• التركيز: حدّد عدد المخطّطات البيانية والمؤشرات وطرق استخدامها. تعلّم كيفية إستخدامها هؤلاء وتعلّم كيفية إستخدامها بشكل جيد.
• الإتساق: حدث مخطّطاتك البيانية بشكل منتظم وادرسهم في أغلب الأحيان (يوميا إذا كان بالإمكان).

# التحليل الفني

## ماهو التحليل الفني؟

التحليل الفني هو مراقبة تحركات الأسعار السابقة للتنبؤ بحركتها المستقبلية. أحيانا يطلق على المحللين الفنيين لقب (chartists)
أي الرسوميين وذلك لأنهم يعتمدون كلياً تقريباً على المؤشرات في تحليلهم.

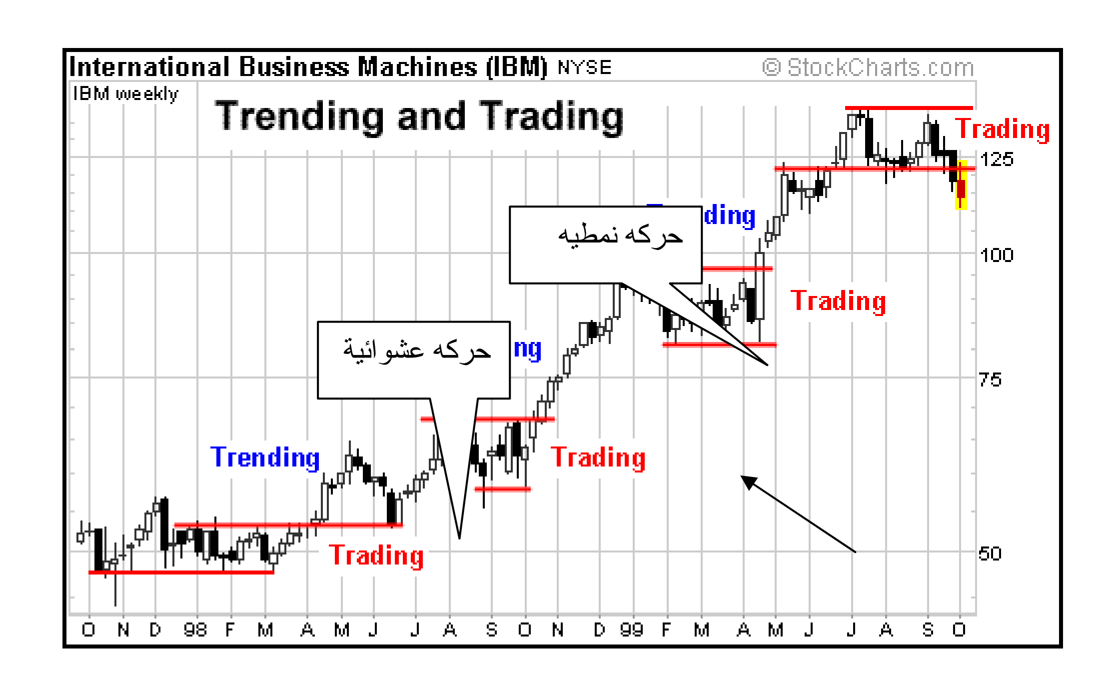
مع بداية القرن العشرين وضعت نظرية داو الأساس لما سمي بعد ذلك التحليل الفني الحديث. لم تخرج نظرية داو إلي النور كنظرية متكاملة في حينها ولكن كمجموعة كتابات ل تـشارلز داو على مدى بضع سنوات. ثلاث من ضمن النظريات الكثيرة التـي وضـعها صـمدت ألا وهي:

- سعر السهم يشمل كل شي.
- حركة الأسعار ليست عشوائية تماماً.
- ماذا اكثر أهميه من لماذا.

**سعر السهم يشمل كل شيْ.** : في هذه النظرية يعتقد داو أن الأسعار الحالية لسهم شركة مـا مهما كانت تعكس جميع المعلومات عن هذه الشركة. ولذلك فأن السعر الحالي مهما كان يمثل سعر عادل للسهم ويجب أن يؤخذ كأساس للتحليل. بناء على ذلك فأن سعر الـسوق يعكـس مجموع المعلومات الموجودة عند جميع المستثمرين والمحللين الفنيين والأساسيين ومـد راء المحافظ الاستثمارية واستراتيجيات السوق وغيرهم. لذلك فانه من الخطأ الشك فـي عدالـة أسعار وضعها كل هؤلاء. التحليل الفني يستخدم المعلومات المـأخوذة مـن هـذه الأسـعار ليستخلص منها توجه السوق بهدف التنبؤ بالأسعار المستقبلية.

**حركة الأسعار ليست عشوائية تماماً** : يعتقد داوأن مؤشرالاسعار نمطي trending (غيـر عشوائي). رغم ذلك هناك فترات تكون فيها الأسعار عشوائية trading . لو كانت الأسعار دائماً عشوائية لكان في منتهى الصعوبة أن تكسب باستخدام التحليل الفني

المحلل الفني يعتقد بأنه من الممكن تحديد الحركة النمطية trending والاستثمار والكسب بناء على حركتها. ولان التحليل الفني ممكن تطبيقه على فترات مختلفة فمن الممكن تحديد الحركة النمطية قصيرة الأجل (short term) وطويلة الأجل (long term). بالنظر إلـي شـارت شركة IBM نجد أن معظم الحركة على نمط تصاعدي up trending مع فترات من الحركة العشوائية trading. وفي وسط فترات الحركة العشوائية يوجد حركـات نمطيـه صـغيره تصاعدية ضمن النمط التصاعدي العام. ويتجدد النمط التصاعدي عندما يكسر الـسهم مـدى الحركة العشوائية range trading. ويبدا النمط الهابط عندما يكسر السهم اقـل نقطـه فـي الحركة العشوائية السابقة.




**ماذا اكثر أهميه من لماذا :** في كتاب سيكولوجية التحليل الفني يقول توني بلـومر "المحلـل الفني يعرف سعر كل شيء ولكنه لا يعرف قيمة أي شيء". المحللين الفنيين يهتمـون فقـط بشيئين:

- ما هي الأسعار الحالية
- ما هو تاريخ حركة هذه الأسعار.

السعر هو نهاية المعركة بين قوى العرض والطلب على سهم شركة مـا. الهـدف مـن التحليل هو التنبؤ باتجاه السعر مستقبلاً. بعكس المحللين الأساسيين والذين يهتمون بالإجابة على السؤال لماذا وصلت الأسعار إلي ما هي عليه. المحللين الفنيين يرون أن هذا الجـزء من المعادلة وهو "لماذا" لا حاجة له وكثيراً ما تكون الأسباب التـي يوردهـا المحللـين

الأساسيين مشكوك فيها. مؤيدي التحليل الفني يرون انه من الأجدى التركيز على "ما هـو السعر وتاريخ حركته" وعدم الاهتمام بالسبب.
مالذي يجعل الأسعار ترتفع؟ ببساطه لان الطلب اكثر من العرض. كما أن القيمة الحقيقية لأي سلعه هو المبلغ الذي أنت مستعد لدفعه فيها فلماذا نكترث لمعرفة السبب.

## خطوات عامة للتحليل الفني

كثيراً من المحللين الفنيين يتبعـون مايـسمى مـسار مـن الأعلـى للاسـفل (top down approach)
والذي يبدأ بتحليل الصوره الكبرى (المؤشر العام للسوق). ومن ثم الاجزء الاكبر من هـذه الصوره تقسم بعد ذلك لتشكل الاساس للخطوه النهائيه لتحليل اكثر تركيزاً. مثل هذا التحليـل يمكن أن يشمل:

1. تحليل المؤشر العام للسوق.
2. تحليل مؤشر القطاع لتحديد أقوى وأضعف القطاعات ضمن المؤشر.
3. تحليل كل سهم على حده لتحديد أفضل الاسهم أداء ضمن القطاع.

الشيء الجميل في التحليل الفني هو تنوعه. بما أن نظرية التحليل الفني نظريه عامـه قابلـه للتطبيق على أي شيء لذلك يمكن أستخدام نفس النظريه لتحليل أي من المؤشرات المـذكوره.
لا تحتاج شهاده جامعيه في الاقتصاد لتحليل الرسوم البيانيـة (charts) لمؤشـرات الـسوق. الرسوم البيانية هي الرسوم البيانية لايهم اذا كانت المده يومان ام سـنتان. لايهـم اذا كانـت رسومات بيانيه لسهم معين أو لمؤشر السوق أو حتى لسلعه أخرى (طالما أنها محكومه بمبـدأ العرض والطلب). مبدأ التحليل الفني للدعم (support) ، المقاومة (resistance)، الحركه النمطيه (trending) ، الحركه العشوائيه (trading) وبقية مظاهر التحليـل الفنـي ممكـن تطبيقها على أي رسم بياني (chart). وأن بدى هذا سهل جداً لايمكن بأي حال من الاحـوال أن نقول عنه ذلك. فالنجاح في تطبيق هذه المهاره يحتاج دراسه جديه واخذ الوقـت الكـافي للتعلم وعقل متفتح.

### تحليل الرسوم البيانية (chart analysis)

التحليل الفني يمكن أن يكون من التعقيد اومن السهوله بمكان بحسب ماتريده أنت .و بما أننا مهتمين بشراء أسهم دعنا نبحث عن اشارات نمط السوق الصاعده ( bullish)

**النمط العام (overall trend)**: أول خطوه هي أيجاد الاتجاه أو النمط العام. ويمكنك أستخدام خطوط الاتجاه (trendlines) ، المتوسط المتحرك (moving averages) أو تحليـل P/T (Peak/Trough analysis). طالما أن الأسعار بقيت فوق خط الاتجـاه الـصاعد أو فـوق المتوسط المتحرك يمكن أن تعتبر السوق صاعده.

الدعم والمقاومة(support and resistance) **: أذا كسر السهم نقطة الدعم يعتبر هـابط وأذا أخترق نقطة المقاومة يعتبر صاعد.**

الزخم (momentum) : **يقاس الزخم عـادة بالمذبـذبات (oscillator) مثـل الماكـد (MACD) . أذا كان الماكد فوق المتوسط المتحرك الأسي (exponential moving average) أوكان الماكد موجباً فيمكن اعتبار الزخم صاعد اوعلى الاقل في تحسن.**

**قوى العرض والطلب (Buying/Selling Pressure) :** تستخدم كميات البيـع والـشراء كمؤشر لقياس قوى العرض والطلب. فعندما يكون مؤشر شاكن للسيوله النقديـه (Chaikin Money Flow) فوق الصفر تكون قوى الطلب (الشراء) هي السائده وتكون قوى البيع هـي السائده عندما يكون هذا المؤشر تحت الصفر.

**القوه النسبيه (Relative Strength)** : السعر النسبي (Price Relative) هو عبـاره عن خط بياني ينتج من قسمة مؤشر سهم معين على مؤشر القطاع أو على المؤشـر العـام . فائدة هذا المؤشر هو أذا كان الخط البياني صاعد (rising) فأن اداء هذا السهم أفضل مـن مجمل القطاع او المؤشر العام وأذا كان الخط البياني هابط (falling) فأن اداء هذا السهم أقل من مجمل القطاع او المؤشر العام. وهذا غير مؤشر القوه النسبيه المعروف (RSI).

الخطوة الاخيره هي دمج جميع المؤشرات أعلاه للتأكد مما يلي:

1. مدى ثبات النمط الحالي (صعود أو هبوط).
2. في أي مرحله من هذا النمط (بداية الصعود، نهايته، بداية الهبوط، ألخ).
3. نسبة العائد إلي المخاطره.
4. نقطة الدخول المحتمله.

## التحليل الفني من الأعلى إلي الاسفل (Top-Down Technical Analysis)

في كل جزء من أجزاء هذا التحليل (تحليل المؤشر العام، مؤشر القطاع، أو مؤشـر الـسهم) يحال المستثمر الرسوم البيانية لفترات طويلة (long-term) ولفترات قصيره (short-term) حتى يجد الإشارات التي تطابق معايير معينه. التحليل يبدأ عادة بمؤشر السوق فاذا وجـد أن السوق صاعده (bullish) يحال مؤشر القطاعات حتى تجد القطاعات الـصاعده. وبمجـرد تحديد ثلاث او اربع قطاعات واعده يمكن بنفس الطريقه تحديد ثلاث او اربع شركات واعده في كل قطاع. عدد القطاعات او الشركات التي يمكن أن تتحدد بعد ذلك يعتمـد علـى مـدى تطبيقك للمعايير التي وضعتها. بهذا سوف يتكون لديك من 9-12 شركه يمكن أن تختار منها. ومن هذه الشركات يمكنك أن أردت أيجاد الثلاث أوأربع الاقوى أداء في هذه المجموعه.

## نقاط القوه في التحليل الفني (strengths of technical analysis)

1) التركيز على السعر (Focus on Price)
إذا كان الهدف هو توقع السعر المستقبلي، فإن التركيز على حركتها يبدو منطقياً لان حركـة السعر دائماً ما تسبق التطور الأساسي للسهم. بالتركيز على حركة السعر يستقرئ المحللـون الفنيون السعر المستقبلي تلقائياً. عادة ما ينظـر لـسوق الأسـهم علـى أنـه مؤشـر قائـد للاقتصاد(Leading Indicator) تسبق مؤشرا ته الوضع الفعلي للاقتصاد بسته إلـى تـسعة أشهر.

**لمراقبة السوق عن قرب يبدو التركيز على حركة الأسعار منطقيا لان التغيير كثيراً ما يكون غير ملاحظ. بالرغم من أن الأسواق عرضه لانهيارات قويه لا تحتاج لذكاء لرؤيتهـا ومـع ذلك عادة ما يسبق هذه الانهيارات بعض الإشارات التي تنتظر من يلتقطها. المحللين الفنيين عادة ما يشيرون إلي فترة التجميع (accumulation) كدليل على صعود متوقع والـى فترة التصريف (distribution) كدليل على هبوط وشيك.**

2) العرض والطلب واتجاه الأسعار(supply, demand and price action)

الكثير من المحللين الفنيين يستخدمون سعر الافتتاح (open)، أعلى سعر(high) ، اقل سعر (low) وسعر الإغلاق (close) عند تحليلهم اتجاه الأسعار لسهم ما. هذه الأسعار منفصلة قد لا تعني شيء ولكنها مع بعضها تعكس قوى العرض والطلب واليك الرسـم البيـاني التـالي لشركة Amgen Inc. لتوضيح ذلك

(ملاحظة: المستطيل المفرغ في الرسم معناه أن الإغلاق أعلى مـن الافتتـاح والمـستطيل الأسود يعني أن الإغلاق اقل من الافتتاح وسوف نأتي على أنواع الشارتات (الرسوم البيانية) وكيفية قراءتها بالتفصيل لاحقاً إنشاء ا )

فمن هذا المثال نقرأ أن السهم افتتح بقفزه للأعلى عن سعر الإغلاق السابق (gap up) ومعنى هذا أن طلبات الشراء زادت عن عروض البيع قبل الافتتاح (عند الإغلاق الـسابق) فرفـع السعر لجذب عروض أكثر. الطلب كان نشطاً منذ البداية. أعلى سعر يعكس مدى قوة الطلب وأقل سعر يعكس مدى قوة العرض وسعر الإغلاق يعكس السعر النهائي لذلك اليوم الذي اتفق عليه البائعين والمشترين. ومن المثال نلاحظ أن سعر الإغلاق اقل كثيراً من أعلى سعر وهو أقرب لأقل سعر في ذلك اليوم. معنى ذلك أن أنه بالرغم من أن الطلب (الشراء) كـان قويـاً خلال اليوم إلا أن العرض (البيع) هو الذي ساد في النهاية واجبر الأسعار على التراجع. ولكن بالرغم من ضغط البيع هذا إلا أن الإغلاق بقي أعلى من الافتتـاح (مـستطيل مفـرغ فـي الرسم) . بالنظر إلي الشارت على فتره أطول نجد نستطيع أن نكتشف نتيجة المعركـة بـين

قوى العرض والطلب. وللتبسيط يمكن القول أن أسعار أعلى تعني زيادة الطلب واسعار اقـل تعني زيادة العرض.

3) الدعم / المقاومة (support/resistance)

بتحليل بسيط للشارت يمكن نتعرف على مستويات الدعم والمقاومة وهي تحدد عادة بفتـرات التذبذب التي تتحرك فيها الأسعار ضمن مدى معين لفترات طويلة والتي تعني توازن قـوى العرض والطلب على ذلك السهم. أما عندما تكسر الأسعار هذا المـدى نـزولا أو تخترقهـا صعوداً فأن ذلك يشير إلي تغلب أحدهم على الآخر. فاختراق الحد الأعلى (المقاومة) يعنـي زيادة الطلب وكسر الحد الأدنى (الدعم) يعني زيادة العرض.

4) تاريخ الأسعار المصور (Pictorial price action)

حتى ولو كنت من خبراء التحليل الأساسي، يمكن لشارت الأسعار أن يعطيك معلومات قيمـة جداً. فشارت الأسعار يسهل من قراءه التاريخ السابق للأسعار على فترات زمنية معينه وهي أسهل كثيراً من قراءة الجداول. في غالبية شارتات الأسهم تجد أعمـدة الكميـات (volume bars) في أسفل الشارت. ومن خلال هذه الصورة التاريخية للسعار تستطيع تحديد مايلي:

- ردة فعل السهم قبل وبعد أحداث سياسية أو أقتصاديه مهمة.
- مدى تطايرية (volatility) السهم الآن وفي السابق.
- الكميات السابقة ومستويات التذبذب.
- القوه النسبية لسهم ما بالنسبة لعموم السوق.

5) المساعدة في تحديد وقت الدخول (Assist with entry point)

يمكن استخدام التحليل الفني لتحديد أفضل الأوقات لدخول أو الخروج مـن الـسوق. بعـض المحللين يستخدمون التحليل الأساسي لتحديد الشركات التي سـوف يـشترون فـي أسـهمها ويستخدمون التحليل الفني لتحديد متى سيشترون هذه الأسهم فليس سراً أن التوقيت يلعب دوراً مهماً في مدى نجاح قرارك. فالتحليل الفني يساعدك على تحديـد نقـاط الـدعم والمقاومـة

والاختراقات لهذه النقاط. فببساطه البيع عند نقاط المقاومة والشراء عند نقاط الدعم يمكـن أن يحسن من العوائد المتوقعة.

من المهم أيضاً معرفة تاريخ الأسعار. إذا كنت تعتقد أن مستقبل السهم الذي تفكـر بـشرائه عظيم ولكن أدائه لم يكن جيد خلال السنتين الماضية فلا بد أن للسوق رأي آخر. أما إذا كـان السهم قد أرتفع ارتفاع ملحوظ فقد يكون مقبل على مرحله تصحيحيه. أو إذا كان نزول السهم قد بدأ في التباطؤ فقد يكون في انتظار بروز قوى الطلب وانعكاس الاتجاه

## نقاط الضعف في التحليل الفني (Weaknesses of technical analysis)

1) التأثربرأي المحلل (Analyst Bias)

مثله مثل التحليل الاساسي يتأثر التحليل الفني بانطباع المحلل عن السهم. ولذا يجب ملاحظـة هذه النقطه عند تحليلك للسهم فاذا كان المحلل متفائل (bullish) بأرتفاع السهم فقد لا يـرى أشارات الهبوط والعكس صحيح عندما يكون متشائم (bearish) فقد لايرى بوادر الصعود.

2) رسم واحد قراءه مختلفه (Open to Interpretation)

بالاضافه لتأثره بإنطباع المحلل فالتحليل الفني قد يختلف باختلاف المحلل. فبالرغم من مـن وجود قواعد عامه للتحليل الفني إلا انه في كثير من الاحيان لو أعطيت نفس الرسم (الشارت) لاثنين من المحللين الفنيين فقد يقرأ كل من هما الشارت بطريقه مختلفـه ويرسـم سـيناريو مختلف. كلاهما سوف يدعم قرائته بنقاط دعم ومقاومه منطقيه ونقاط اختراق وانكسار ايضاً. قد يكون هذا مزعجاً لذا يجب الاشاره هنا أن التحليل الفني يمكن أعتباره فناً أكثر من كونـه علما.

هل الكوب نصف فارغ أم نصف مليء ؟ عين المحلل هي التي تجيب.

3) اشارات التحليل الفني متأخره جداً (Too Late)

من المآخذ على التحليل الفني كون اشاراته متأخره جداً. فلا يتحدد اتجاه حركة السهم الا بعـد ان يكون جزء معتبر من الحركه قد حدث بالفعل. ولذلك فبعد هذا التحرك الكبير تكون نـسبة

العائد الى المخاطره قد قلت كثيراً وفقد بالفعل جزء من الفرصة. وهو أيضاً نفس المأخذ على نظرية داو الشهيره.

4) الحالات لاتتشابه

ليست كل النماذج والمؤشرات تنجح. فعندما تبدأ بدراسة التحليل الفني سوف تمر بمجموعـه من النماذج (Patterns) والمؤشرات (Indicators) والتي لها قواعد معينه. فمثلاً كتحليـل اولي عندما يكسر خط الرقبه (Neckline) فـي نمـوذج الـرأس والكتفـين ( Head and Shoulders) فهذا يعني أشارة بيع. ولكن بالرغم من أن هذه احدى قواعد التحليل الا أنها لا تصمد دائمـا وتـؤثر فيهـا عوامـل اخـرى مثـل حجـم التـداول (volume) والـزخم (Momentum). في نفس الوقت النماذج والمؤشرات التي قد تنجح مع سهم معين قد لاتنجح مع سهم آخر. فالمتوسط المتحرك لخمسين يوم يمكن أن يعطي نتائج عظيمه لتحديد مستويات الدعم والمقاومه لسهم IBM مثلاً ولكن متوسط سبعين يوم يمكن أن يعطي نتائج أفضل لسهم Yahoo. فبالرغم من أن قواعد التحليل الفني ثابته الا ان لكل سهم ماينا سبه.

## الخلاصة:

**يرى المحللون الفنيون ان السوق 80% نفسي و 20% منطقي بينما المحللين الاساسـيين يرون العكس. هل السوق نفسي ام منطقي يمكن أن يطول نقاشه بـدون أن يقنـع أحـدهم الاخر. ومع ذلك ليس هناك أي اختلاف على السعر الحالي للسهم. أذن السعر الحالي والذي حدده المتعاملون يعكس مجموع معرفة كل المساهمين عن السهم. فلابد ان المتعاملين اخذوا بالحسبان كل شيْ عن هذا السهم حتى يحددوا سعر البيع والـشراء لهـذا الـسهم أو ذاك. فبمراقبة حركة السعر يركز المحللين الفنيين مباشرة على النتيجه النهائيه: ماذا هو الـسعر الحالي، ماذا كان السعر، ماهو أتجاه السعر مستقبلاً.**

بالرغم من وجود نظريات وقواعد عامه للتحليل الفني يمكن تطبيقهـا يجـب أن نتـذكر أن التحليل الفني يصنف كفن أكثر من كونه علمً. لذلك فتفسيره يعتمد على المحال نفسه كما هـو الفن. ولكنه مع ذلك مرن في تطبيقه وكل مستثمر يجب أن يستخدم فقط الطريقه التي تناسـب استراتيجيته.

هذا بالرغم من أن تطوير استراتيجيه يأخذ الكثير من الوقت والجهد والتعلم ولكن النتائج قد تكون رائعه.

# تحليل المؤشرات

## مقدمه في المؤشرات (Indicators)

### مقدمه:

هذا الموضوع لاعطاء مقدمه لفكرة المؤشرات وشرح لطريقة استخدامها في تحليلك للاسهم. سوف نلقي بعض الضوء على الفرق بين المؤشرات السابقه (leading) والمؤشرات اللاحقه (lagging) وفوائد وعيوب كل منها. الكثير اذا لم يكن الاغلبيه من المؤشرات ذات الشعبيه تعرف كمذبذبات (oscillators). لذا سوف نوضح كيفية قراءة المذبذبات واستخلاص الاشارات. ومن ثم لاحقاً ومن خلال هذه الدروس سوف نعرج على مجموعه من المؤشرات مع اعطاء أمثله.

## ماهو المؤشر:

المؤشر هو مجموعه من نقاط المعلومات التي تستخاص من خلال تطبيق معادله معينه علـى معلومات أسعار سهم ما. معلومات الاسعار هذه تشمل أي تركيبه من سعر أفتتاح، أعلى، أقل وأغلاق السهم في مده زمنيه معينه. بعض المؤشرات تستخدم سعر الاغلاق فقط بينما تتضمن بعض المؤشرات معطيات اخري مثل كمية التداول.
مثلاً متوسط ثلاث اسعار اغلاق يعتبر نقطة معلومـات واحـده (41+43+43/3=42.33 ).
ولكن عادة نقطه واحده لاتقدم الكثير من المعلومات ولاتعني شيء. لذلك تحتاج لسلـسله مـن النقاط على فتره زمنيه معينه لصنع نقاط مرجعيه يمكنك تحليلها. وبهذا يمكنك ايضاً المقارنه بين المستويات الحاليه والسابقه. عادة ماترسم المؤشرات فوق مؤشر السعر لتسهيل المقارنه.

## ماذا تقدم المؤشرات:

تقدم المؤشرات جوانب مختلفه يمكنك من خلالها تحليل حركة السعر. بعضها مثل المتوسـط المتحرك (Moving averages) تستخاص من خلال معادلات سهلة الفهم نسبياً وبعـضها الاخر مثل ستوكاستكس (Stochastics) تستخدم معادله اكثر تعقيداً وتتطلب دراسـه أكثـر لفهمها والعمل بها.
بغض النظر عن تعقيد المعادله يمكن ان تقدم المؤشرات تنبؤات فريده عن قوة السهم وحركة السعر.

## لماذا نستخدم المؤشرات:

للمؤشرات ثلاث وظائف:
1- التنبيه: يمكن للمؤشر تنبيهك لمراقبة سهم ما عن قرب فعند انحسار الزخم (الكميات) قد تكون اشاره لقرب كسر نقاط الدعم. أو عندما يكون هنـاك أنحـراف أيجـابي (Positive divergence) فقد يكون تنبيه لقرب اختراق نقاط المقاومه.

2- التأكيد: يمكن استخدام مؤشرما للتأكد من نتيجه وصلت لها من خلال مؤشر اخر. فـاذا كان هناك اختراق لنقاط المقاومه من خلال شارت الاسعار فيمكن للمتوسط المتحرك ان يؤكد هذا الاختراق. او اذا كان هنالك كسر لنقاط الدعم فيمكن لمؤشر OBV مثلاً تأكيـد ضـعف السهم من عدمه.

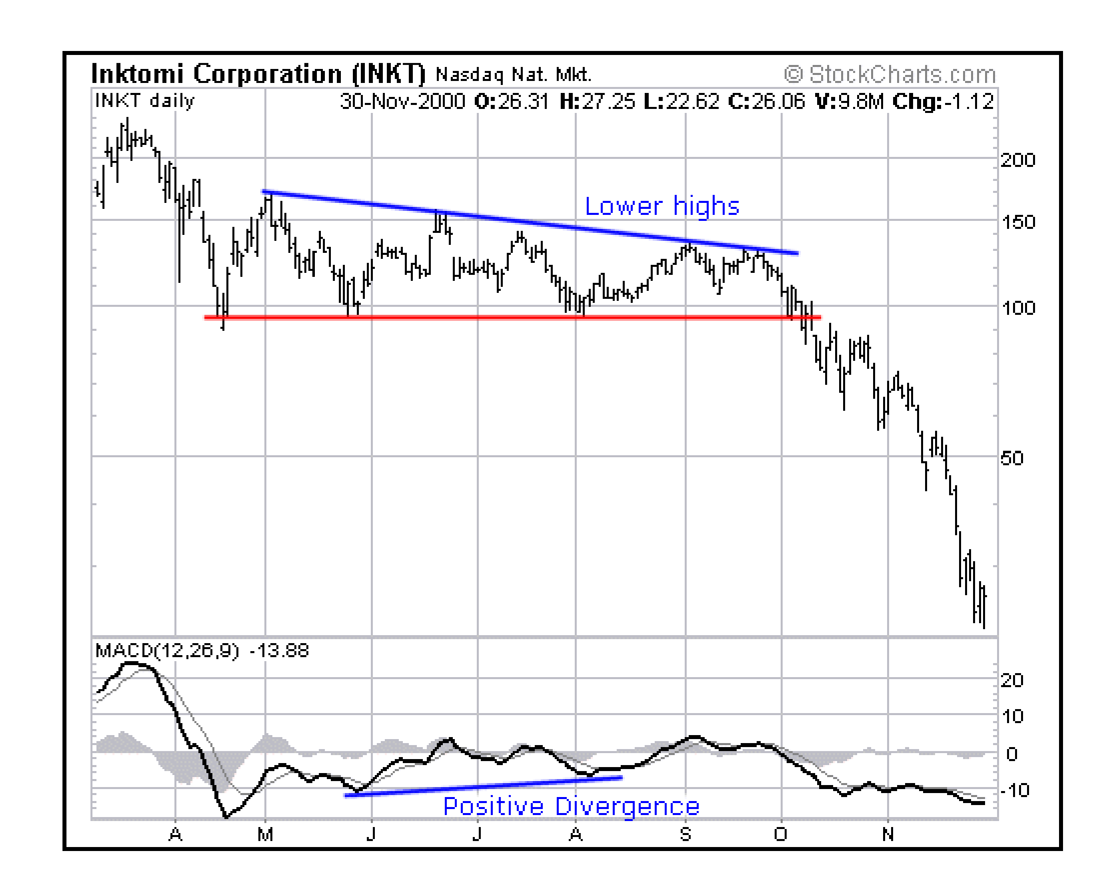
3- التنبؤ: يستخدم بعض المستثمرين والمحللين المؤشرات للتنبؤ بالاسعار المستقبليه.

## نصائح في استخدام المؤشرات:

- المؤشرات تؤشر، قد يكون هذا القول بديهياً ولكن بعض المتداولين يتجاهل حركـة الـسهم ويركز على المؤشر فقط. المؤشرات تشرح حركة السعر من خلال معادله وهي مستخلَـصه (بفتح اللام) من سعر السهم ولاتعكس السعر مباشره. لذا يجب اخذ هذا بعين الاعتبـار عنـد تحليل أي سهم. فعند تحليل أي مؤشر ضع حركة السعر في الاعتبار. ماذا يمكن ان نـستنتج من المؤشر حول حركة سعر أي سهم؟ يمكن أن نعرف ماذا كانت حركة الـسهم اقـوى ام اضعف.

- قد يكون من السهل معرفة ما اذا كان المؤشر يعطي أشارة بيع أو شراء، بالرغم من ذلك يجب أستخدام مؤشرات اخرى للتأكد. فالمؤشر يمكن أن يعطي اشارة شراء ولكـن أذا كـان شارت الاسعار في وضع مثلث هابط مع عدة قمم في اتجاه الهبوط فقد تكون الاشاره خاطئه.

في شارت شركة Inktomi المرفق نرى أن مؤشر الماكد MACD تحسن في الفتره مـن من أبريل الى أغسطس وكون ميل أيجابي في أغسطس وكانت كل اشارات الماكد التي تـدل على فرصة شراء ولكن السهم لم ينجح في أختراق نقطة المقاومه. لذا كان يجب ان تؤخذ هذه الاشاره كتنبيه فقط لمتابعة السهم لمده اطول. واشارة البيع حدثت عندما كسر الـسهم نقطـة الدعم في اكتوبر.




كما هو دائماً في التحليل الفني معرفة طريقة قراءة المؤشرات هي فن اكثر منها علم. فـنفس المؤشر قد يعطي نماذج مختلفه أذا طبق على أسهم مختلفه. فمن خـلال الدراسـه والتحليـل المتأني يمكنك بناء خبرتك في مختلف المؤشرات.

هناك المئات من المؤشرات تستخدم حالياً وأخرى تستحدث كل يوم ومع ذلـك عليـك فقـط باختيار مجموعه صغيره من المؤشرات التي تعطيك جوانب مختلفه عـن الـسهم وتـستحق المتابعه.

قد يكون من الغرابه بمكان أن المؤشرات التي صمدت هي عادة المؤشرات المـستخدمه منـذ مدد طويله وأثبتت فعاليتها على مر السنين

عندما تختار مؤشر للاستخدام في تحليلك، اختر بعنايه وتوسط. اختيـار اكثـر مـن خمـس مؤشرات عادة مايكون عقيماً. من الافضل التركيز على أثنـين أو ثلاثـه ودراسـة جميـع تعقيداتها. أختار المؤشرات التي تكمل بعضها بدلاً من تلك التي تعطي أشارات متشابهه. فمثلاً سوف يكون من التكرار أستخدام مؤشرين لمعرفة الشراء الزائـد (overbought) أو البيـع الزائـد (oversold) مثـل مؤشـري RSI و stochastics فكلاهمـا يقـيس الـزخم (Momentum) وكلاهما له مستويات شراء زائد وبيع زائد.

## المؤشرات السابقه (leading Indicators)

كما يدل عليها اسمها فالمؤشرات السابقه مصممه لاعطاء اشاره بيع او شراء مبكـره قبـل تحرك السعر صعوداً او نزولاً. معظـم هـذه الانـواع مـن المؤشـرات تـستخدم معـدل تغيرالاسعار(الزخم) خلال فتره ثابته سابقه ، وهذه الفتره تسمى عدد الفترات (Number Of Periods) في المعادله التي تستخدم لحساب ذلـك المؤشـر. مـثلاً متذبـذب ستوكاسـتكس (Stochastics Oscillator) لعشرين (20) يوم يستخدم حركة الاسـعار للعـشرين يومـاً الماضيه في معادلة حساب هذا المؤشر ويتجاهل ماعداها وإليك قائمه بأشهر المؤشرات التي تصنف تحت هذا النوع:

مؤشـر(Commodity Channel Index (CCI ، مؤشـر الـزخم أو معـدل التغيـر (Momentum) ، مؤشر القوه النسبيه (Relative Strength Index ((RSI ، متذبـذب ستوكاستكس (Stochastics Oscillator) ومؤشر ويليامز(Williams %R) .

## مذبذبات الزخم أو معدل التغير (Momentum Oscillators)

معظم المؤشرات السابقه (leading Indicators) تأتي على شكل مذبذبات زخم. بـصوره عامه، يقيس الزخم معدل أو سرعة تغير سعر السهم . كلما زاد سعر السهم كلما زاد الـزخم. وكلما كانت زيادة سعر السهم سريعه (بمعنى كلما كان تغير السعر من فتره لاخـرى أكبـر) كلما كانت زيادة الزخم أكبر. وبمجرد أن يتباطأ معدل تغير السهم يتباطأ الزخم. وعندما يبـدأ سعر السهم في الثبات ، يبدأ الزخم في في الانحناء للاسفل ومع ذلك لايدل هذا الانحناء فـي الزخم دائماً على أنه أشارة هبوط بل قد يكون اشاره على ان الـزخم فـي طريـق العـوده لمستوى وسطي.

مؤشرات الزخم تستخدم معادلات مختلفه لقياس تغير السعر. مؤشر RSI (أحـد مؤشـرات الزخم) مثلا يقارن متوسط تغير السعر في فترات الصعود بمتوسط تغير السعر فـي فتـرات الهبوط. في شارت شركة IBM المرفق.

مؤسر RSI كان تصاعدي في الفتره من اكتوبر الى نهاية نوفمبر وزاد السعر في هذه الفتره من فوق 60 بقليل الى مافوق 80 وعندما بدأ السهم بالتذبذب حول 82 في النـصف الاول من ديسمبر (بين الخطين الازرقين) بدأ مؤشر RSI في الهبوط بحده. هذا الهبوط لمؤشـر

RSI يعتبر طبيعي وصحي في الحقيقه. ففي مؤشر RSI تعتبـر نقطـة 50 هـي النقطـه الوسطيه فعندما يكون RSI أعلى من هذه النقطه بكثير (70 أو أكثر ) ويبدأ سعر السهم فـي الثبات من المتوقع أن يهبط مؤشر RSI بقوه ليتقارب للنقطه الوسطيه . أما لـو كـان RSI حول ال 50 ثم بدأ السعر في الثبات فليس من المتوقع أن يبدأ RSI في الهبوط. فلو لاحظـت في الفتره من نصف فبراير الى نهايته (بين الخطين الاخضرين) بدأ السعر في الثبات ولكـن RSI لم يهبط لانه كان حول النقطه الوسطيه (نقطة 50) أصلاً.




## فوائد وعيوب المؤشرات السابقه (Leading Indicators)

من الواضح أن لهذا النوع من المؤشرات العديد من الفوائد ولكن الإشاره المبكـره لاوقـات الدخول والخروج من السهم أو من السوق ككل هي الفائده الرئيسيه. فالمؤشرات السابقه تنتج اشارات أكثر مما يعطيك فرص أكثر للبيع والشراء. هذه الاشارات المبكره يمكـن ان تعمـل أيضا كتنبيه لارتفاع أو أنخفاض محتمل. ولانها تنتج أشارات أكثر فأن المؤشـرات الـسابقه تنجح أكثر عندما يكون السوق أو السهم متذبذباً. يمكن أن تستخدم هذه المؤشرات أيضا عندما

يكون السهم أوالسوق صاعده أو هابطه ولكن لابد أن يكون مع اتجاه السوق وليس ضده. ففي السوق الصاعده أفضل استخدام لهذه المؤشرات هو لتحديد البيع الزئد كفرصة للـشراء وفـي السوق الهابطه هذه المؤشرات تساعد على تحديد الشراء الزائد كفرصه للبيع.
أما عيوب الاشارات المبكره من هذه المؤشرات فانها بالرغم من أنها تعطي الفرصـه لعائـد اكبر فانها عادة مايصاحبها مخاطره أكبر. كما انها كلما زادت الاشارات المبكره يكون هنالك أحتمال أن تكون هذه الاشارات مضلله أوما يسمى الويبسوز (Wipsaws) .

## المؤشرات اللاحقه (lagging indicators)

كما يدل عليها اسمها هذا النوع من المؤشرات يلحـق بحركـة الـسعرويطلق عليهـا عـادة المؤشرات التي تتبع الترند (Trend Following Indicators) . من النادر جداً أن لم يكـن من غير الممكن لهذا النوع من المؤشرات ان يسبق حركة السعر. يفضل استخدام المؤشـرات التابعه للترند عندما يكون السوق او السهم المعني على نمط قوي في اتجاه الصعود او الهبوط وهي عادة غير فعاله عندما يكون السوق او السهم المعني متذبذب. ومن المحتمل جداً ان تقود لاشارات بيع وشراء مضلله لو تم استخدامها لسوق او سهم متذبذب. من اشـهر المؤشـرات التي تصنف تحت هذه الفئه المتوسطات المتحركه بانواعها (Moving Averages) ومؤشر الماكد (MACD) . في شارت S&P 500 المرفق نرى المتوسط المتحرك البسيط لـ20 يوم و100 يوم (MA(20) & MA(100)) . باستخدام نقطة تقاطع MA(20) مـع MA(100) لتحديد اشارات البيع عنـدما يكـون MA(20) اقـل مـن MA(100) والـشراء عنـدما يكون MA(20) أعلى من MA(100 ، نلاحظ انه كانت هنالك سبعة تقاطعـات (اشـارات) على مدى سنتين في هذا الشارت. خلال هذه السنتين نلاحظ ان استخدام النوع من المؤشرات كان يمكن ان يكون مربح جداً في الفتره من اكتوبر 97 الى اغسطس 98 ومن نـوفمبر 98 الى اغسطس 99 لوجود نمط تصاعدي قوي للسوق خلال هذه الفتره. كما نلاحظ انه بمجـرد ان بدأ الشارت في التذبذب بدأت الويبسوز (wipsaws) او الاشارات المضلله. فالاشارات في نوفمبر 97 (بيع)، اغسطس98 (بيع) و سبتمبر99 (شراء) انعكست خلال ايام فقط. لو كانـت المتوسطات المتحركه اطول 50 و200 يوم مثلاً لقلت الويبسوز (ولكن الاشـارات سـتكون متأخره) ولو كانت المتوسطات المتحركه اقصر 10 و50 يوم مثلاً لزادت الويبسوز (ولكـن الاشارات ستكون مبكره)

## فوائد وعيوب المؤشرات اللاحقه (Lagging Indicators)

احد اهم فوائد هذا النوع من المؤشرات هو قدرته على تتبع حركة السهم ومتابعتها. هذا النوع يمكن ان يكون فعالاً جدا بشرط ان تكون حركة السهم ثابته (صعوداً او نزولاً). ولكـن هـذا النوع من المؤشرات يكون عديم الفائده عندما يكون السهم متذبذب. أحد العيوب الاخرى لهذا النوع كون اشارته يأتي متأخره فبتقاطع متوسط 20 يوم مع متوسط 100 يوم يكون جزء من الحركه قد حدث بالفعل وفقدت جزء من فرصة البيع او الشراء. في الشارت المرفق اشـارة الشراء في نوفمبر 98 حدثت عند النقطه 1130 حوالى 19% اعلى من اقل نقطه في اكتوبر 98 . الدخول والخروج المتأخر ممكن أن يزيد نسبة المخاطره الى العائد.




## أنواع المذبذبات (Oscillators Types)

المذبذبات هي مؤشرات متقلّبه حول مركز (centerline) او بين مـستويات معينـه تبـدل قيمتها مع مرور الوقت. للمذبذبات مستويات قصوى و دنيا (بيع مبالغ فيه أو شراء مبالغ فيه)

وبحسب طبيعة هذه المذبذبات لايمكنها الاستمرار في الصعود او الهبوط لفترات طويله خارج هذه المستويات. على النقيض من ذلك نجد أن شارت أسعار الاسهم أو المؤشرات التراكميـه مثل مؤشر OBV (On-Balance- Volume) تستمر في الصعود مادمت قيمتها في ارتفاع وتستمر في الهبوط مادامت قيمتها في انخفاض.

لو نظرنا الى الشارت المرفق نجد أن مذبذب الماكد (MACD) يسير بحركات محصورة ولا يستمر في الصعود او الهبوط بغض النظر عن طول الفتره. ونجد أنه خلال سنتين كان الماكد يتقلّب فوق وتحت الصفرولامس خط الصفر(المركز) حوالي 12مرة. أيضا يلاحظ بأنّه كـان كلّ مرة يتعدى فيها الماكد خط +80 مايلبث أن يعود تحتها بسرعه. بالرغم من أن الماكـد ليس له حد أعلى أو أدنى تبدو حركاته محصورة. أما لو نظرنا لمؤشر OBV فـي نفـس الشارت فنجد أنه بدأ تحسنا في سبتمبر 1998 ثم استمر في الارتفاع بثبات الى السنه التـي تليها . فحركته ليست محصوره لذا استمر في الارتفاع.

هناك العديد من الأنواع المختلفة للمذبذبات وبعضها يمكن تصنيفها تحت اكثر من فئه ولكـن بصوره عامه يمكن تصنيف أنواع المذبذبات الى نـوعين :مذبـذبات ممركـزة (centered oscillators) والتي تتقلّب فوق وتحت نقطة أو خطّ مركزي، و مذبذبات المحدده (banded oscillators) التي تتقلّب بين مستويات الشراء المبالغ فيه ومـستويات البيـع المبـالغ فيـه (oversold and overbought). تستخدم المذبذبات الممركزة عموماً لتحليل إتّجاه زخـم الاسعار، بينما تستخدم المذبذبات المحدده لتحديد مستويات الشراء المبالغ فيه والبيـع المبـالغ فيه.

## المذبذبات الممركزة

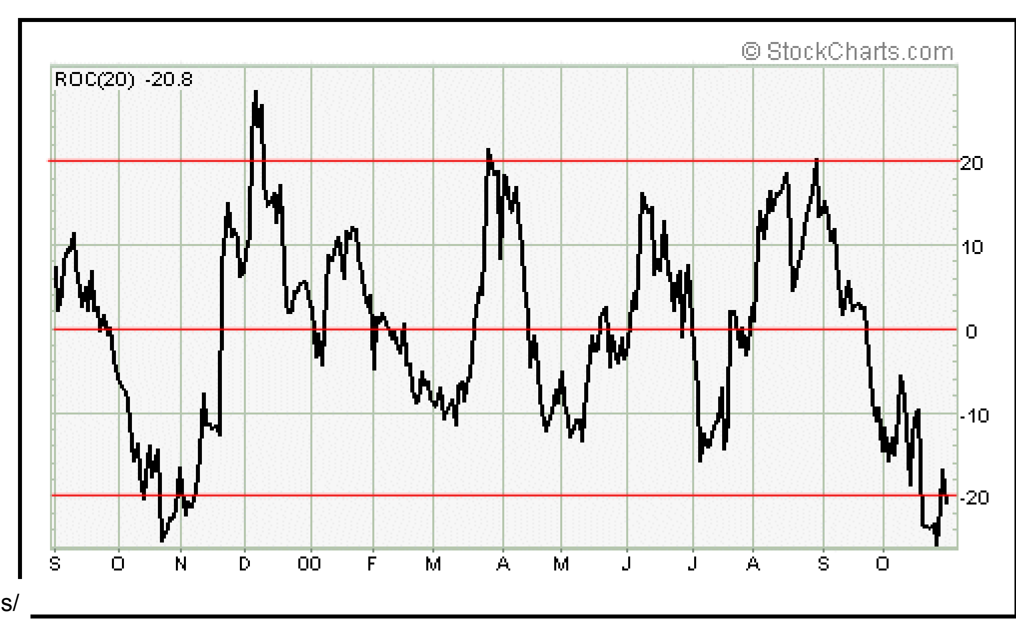
تتقلّب المذبذبات الممركزة فوق وتحت نقطة أو خطّ مركزي. هذه المذبذبات جيدة لتمييز قوة، ضعف أو إتّجاه الزخم وراء تحرك السهم. نظريا يمكن القول يمكن القول أن الزخم إيجابي (Bullish) عندما المذبذب الممركز فوق خطّه المركزي وسلبي (Bearish) عندما يكون تحت خطّه المركزي.

يعتبر الماكد أحد الامثله على هذا النوع من المذبذبات والذي يتقلّب فوق وتحت الصفر. الماكد هو عباره عن الفرق بين المعدل الاسـي المتحـرك للـسهم ل12 يـوم (12-day EMA) والمعدل الاسي المتحرك للسهم ل26 يوم (26-day EMA) 26. وكلما ابتعد احدهما عـن الآخر أكثر كلما زادت قيمة الماكد سلباً او أيجاباً. بالرغم من أنه ليس هناك حد الى أي مدى

يمكن أن تكون قراءة الماكد ، لكن الإختلافات الكبيرة جدا بين المعدلين المتغيرين مـن غيـر المحتمل أن تدوم طويلا.

يعتبر الماكد مؤشر فريد من نوعه وذلك بأنّه يجمع بـين خـصائص المؤشـرات الـسابقه (leading indicators) والمؤشـرات اللاحقـه (lagging indicators). فالمعـدلات المتحركه تعتبر مؤشرات لاحقه وتصنف مـن المؤشـرات التـي تتبـع الترنـد (Trend Following Indicators) ولكن أخذ الفرق بين المعدل المتحرك للسهم ل12 يـوم ول 26 يوم لحساب الماكد تجعله يكتسب احد خصائص المؤشرات السابقه وهـو الـزخم أو معـدل التغير. وبحساب معدل التغير يصبح الماكد مؤشر سابق مع قليل من التـأخير (وهـي مـن خواص المؤشرات اللاحقه).

نوع آخر من المذبذبات الممركزة وهو معدل التغييـرROC او Rate Of Change وهـذا المؤشر أيضا يتقلب فوق وتحت الصفر و يقيس هذا المؤشر نسبة تغير السعر في فترة معينه. على سبيل المثال ROC لعشرين يوم يقيس نسبة تغير السعر خلال الأيام الـ 20 الماضـية. وكلما كبر الفرق بين السعر الحالي والسعر قبل 20 يوما، كلما زادت قيمـة هـذا المؤشـر. عندما يكونROC فوق الصفر يكون التغير ايجابي (صاعد) وعندما يكون تحت الصفر يكون هابط (انظر الرسم المرفق). وكما هو الحال مع الماكد ليس للROC حد أعلى أو ادنى وهذه خاصيه في معظم المؤشرات الممركزه مما قد يصعب من قدرة المحال على تحديـد حالـت الشراء او البيع المبالغ فيه. يشير رسم ROC المرفق بأن القراءات فوق +20% وتحـت-20%تمثّل اقصى مايمكن أن يصل له هذا المؤشر ومن غير المحتمل أن تدوم لفترة زمنيـة طويلة. على أية حال، الطريق الوحيد لقياس ذلـك ( +20% و-20% ) هـو مـن خـلال الملاحظات السابقة لسلوك السهم وهذه تختلف من سهم الى اخر.



## المذبذبات المحدده (banded oscillators)

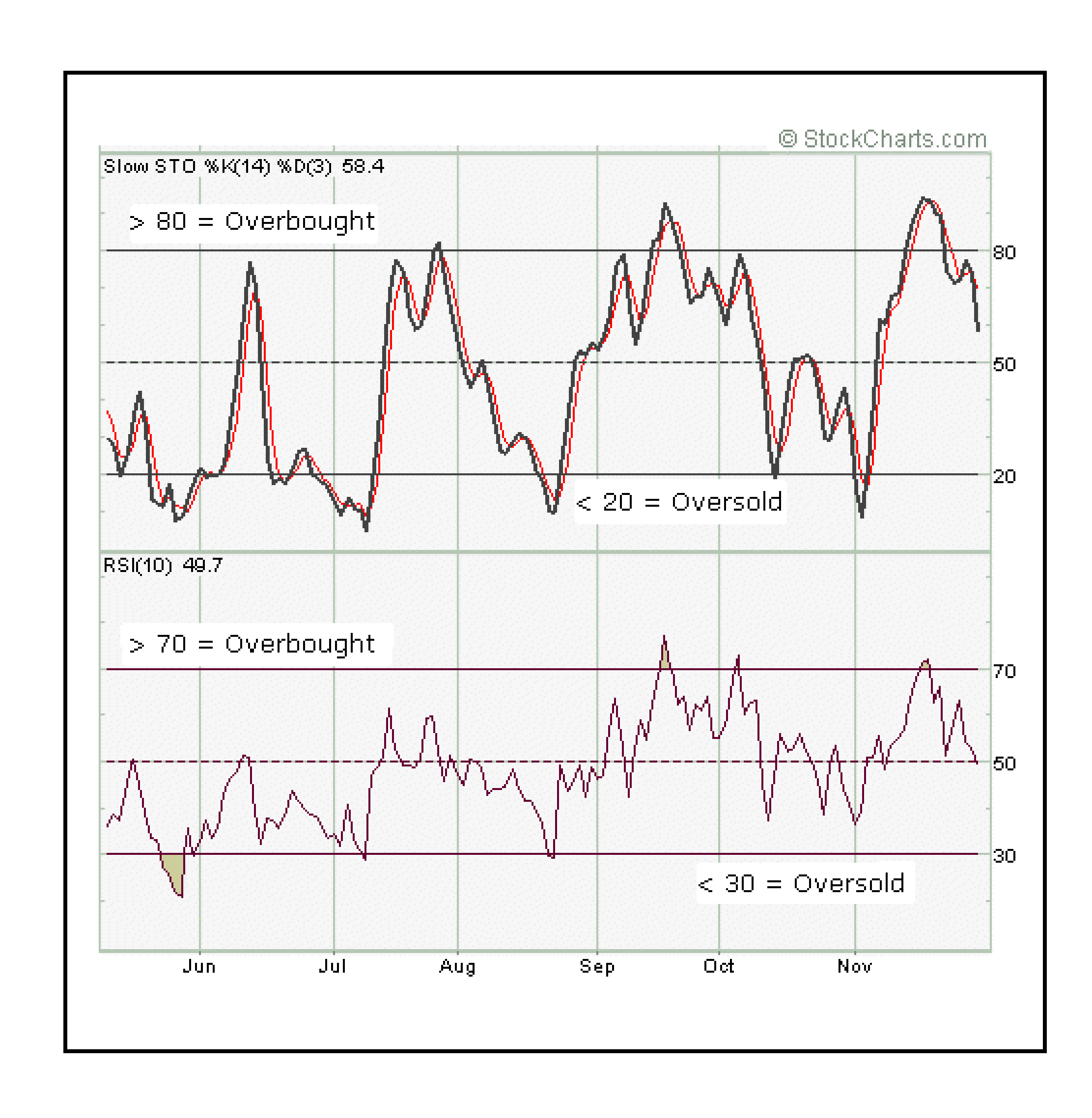
تعتبر المذبذبات المحدده هي الطريقه المثلى لقياس مستويات الشراء الزائد والبيع الزائد. تتقلّب المذبذبات المحدده فوق وتحت حد علوي وحد سفلي والتي تمثل مستويات الشراء او البيع الزائد.

الحد السفلي يمثل مستوى البيع الزائد والحد العلوي يمثل مستوى الشراء الزائد. هذه الحـدين تعتمد على المذبذب وقد تتغير قليلا من سهم الى اخر.

يمثل مؤشر RSI وStochastics إثنان من الأمثلة على هذه المذبذبات.

## RSI وStochastics :

بالنسبه ل RSI تكون مستويات البيع الزائد والشراء الزائد عادة بين 30 و 70 و بين 20 و 80 في ستوكاستكس ومع ان هذه هي المستويات المتعارف عليها من الممكن تعديلها قليلاً حسب طبيعة السهم ويعكس هذا التعديل عادة تفضيلات المستثمر ومدى تطا يرية السهم.



الكثير، لكن ليس كلّ المذبذبات المحدده تتقلّب ضمن حدود عليا ودنياإستنتاجات

يفضل عادة استخدام المذبذبات الممركزة لتمييز القوة الدفينة أو إتّجاه الزخم من وراء تحـرك سهم ما. بوجه عام ، القراءه فوق النقطة المركزية تشير إلى صعود والقراءه تحـت النقطـة المركزية تشير إلى الهبوط. الفرق لجوهري بين المذبذبات الممركزه والمذبذبات المحدده هـو قدرة الثاني على معرفة اعلى نقطه وادنى نقطه ولذاك هي مثاليه لتحديد مستوى الشراء الزائد والبيع الزائد.

## مؤشر الماكد Macd :

مؤشر الماكد MACD هو أحد أبسط المؤشرات الفنية وأكثرها موثوقية واعتمادية , والماكـد يعتمد في تكوينه على المتوسطات المتحركة Moving Averages بحيث يتم طرح المـوفنج أفرج الأسرع من الموفنج أفرج الأبطأ وبذلك يتكون لدينا خط يتحرك فوق وتحت الصفر , ولا يوجد حد أعلى أو أدنى للماكد حيث أنه يعتمد على الفرق ما بين القيمتين السابقتين.

**تعريف بسيط بالمتوسط المتحرك Moving Average :**

المتوسط المتحرك هو أحد المؤشرات الشائعة بين المحللين الفنيين وطريقة حسابه مستمده من اسمه حيث أنه يقوم بحساب متوسط سعرالسهم لعدد معين من الأيام , ويوجد أكثر من نـوع للمتوسط المتحرك ومنها المتوسط المتحرك البسيط Simple Moving Average (SMA) وطريقة حسابه هي كالتالي:

- تحدد فترة زمنية للموفنج أفرج ولنفرض هنا أنها 12 يوم
- يتم جمع الأسعار ل 12 يوم السابقة ثم يقسم المجموع على 12

نفرض أن الأسعار كانت كالتالي : 5 _4_6 _5 _4_4_6_3_4_5_5_6

المجموع = 57

المتوسط المتحرك البسيط SMA = 57 مقسومة على 12 يوم = 4.75

### النوع الثاني هو المتوسط المتحرك الأسي أو المضاعف Exponential Moving Average (EMA)

ويختلف عن النوع الأول في أنه يعطي وزنا أكبر للأسعار الأحدث فمثلا القيمة 5 في المثـال السابق وهي أحدث سعر للسهم يكون لها وزن أكبر من القيمة 6 وهـي أقـدم سـعر , ولـن نتعرض لطريقة حسابه هنا لأنه ليس موضوعنا وقد نفرد له درسا خاصا فيما بعد ولكـن مـا يهمنا هنا هو أن ال EMA هو الذي يستخدم في الغالب في حساب مؤشر الماكد MACD.

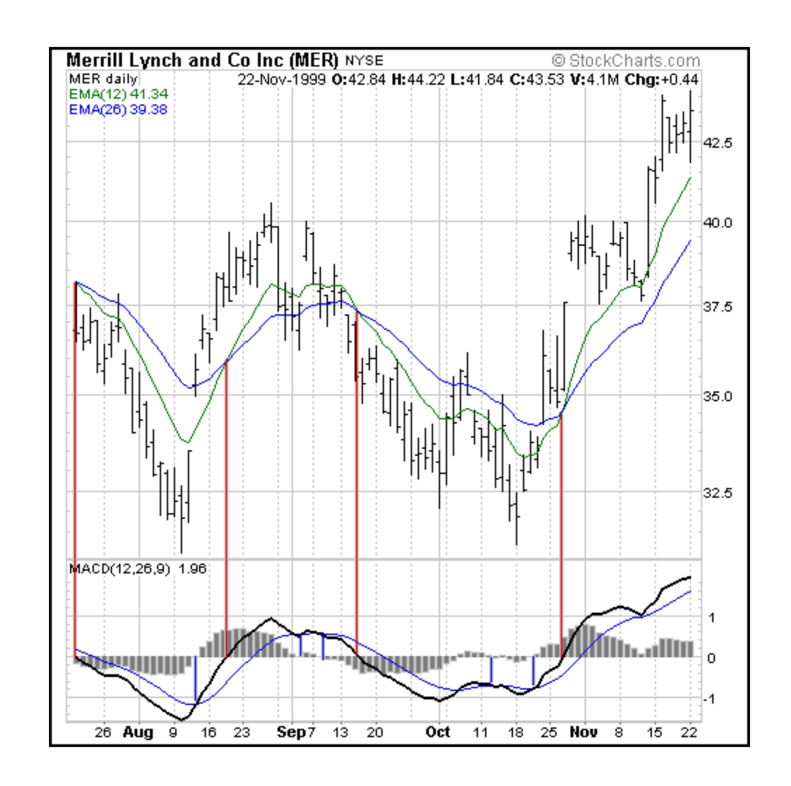
**الصيغة العامة لمؤشر الماكدMACD**

أشهر صيغة لمؤشر الماكد MACD وهي الصيغة القياسية التي تستخدمها معظم الشارتات chartsهي الفرق مابين المتوسط المتحرك EMA لـ 26 يوم والمتوسط المتحرك EMA لـ 12 يوم , وكما سبق وأن ذكرنا يتم طرح المتوسط المتحرك الأسرع من المتوسط المتحرك الأبطأ أي أن المعادلة النهائية سوف تكون كالتالي:

MACD = 26day EMA - 12day EMA

وعند رسم قيم الماكد يتكون لدينا خط متعرج يتحرك فوق وتحت الصفر , كما يستخدم المحللين أيضا المتوسط المتحرك للماكد لفترة تسعة أيام (9-day EMA هنا المتوسط المتحرك للماكد وليس لسعر السهم (وبذلك يتكون لدينا خط آخر يتحرك مع خط الماكد ويتقاطع معه في عدة نقاط.

الشكل التالي يوضح كل ما سبق:



في الجزء العلوي من الشكل يظهر الآتي:

- سعر السهم باللون الأسود.
- المتوسط المتحرك ل 12 يوم باللون الأخضر
- المتوسط المتحرك ل 26 يوم باللون الأزرق.

في الجزء السفلي من الشكل يظهر الآتي:

- مؤشر الماكد MACD والذي يمثله الخط الأسود.
- المتوسط المتحرك للماكد 9-day EMA والذي يمثله الخط الأزرق .
- الهيستوجرام Histogram وهو الرسم البياني النسيجي والذي يأتي على شكل جبل , وقيمته تتمثل في الفرق ما بين الماكد والمتوسط المتحرك للماكد.

ونلاحظ من الرسم أن قيمة مؤشر الماكد تكون موجبة (أي فوق خط المنتصف Center Line)عندما تكون قيمة المتوسط المتحرك لـ 12 يوم أعلى من قيمة المتوسط المتحرك لـ 26 يوم , وتكون قيمة مؤشر الماكد سالبة (أي تحت خط المنتصف Center Line) عندما تكون قيمة المتوسط المتحرك لـ 12 يوم أقل من قيمة المتوسط المتحرك لـ 26 يوم.

فعند منتصف شهر أغسطس بدأ المتوسط المتحرك لـ 12 يوم في الصعود ثم تجاوز المتوسط المتحرك لـ 26 يوم فأصبحت قيمة مؤشر الماكد فوق الصفر) موجبة) , وعندما هبط المتوسط المتحرك لـ 12 يوم وأصبح تحت المتوسط المتحرك لـ 26 يوم في منتصف شهر سبتمبر هبط مؤشر الماكد أيضا ليصبح تحت الصفر ( قيمة سالبة , ( وعند نقطة تقاطع المتوسطين تصبح قيمة الماكد مساوية للصفر.

أما بالنسبة للهيستوجرام Histogram فنلاحظ أن الجبل يكون لأعلى عندما يقطع مؤشر الماكد الخط الأزرق بحيث يكون فوق الخط الأزرق ( الخط الأزرق هنا هو المتوسط المتحرك للماكد ل 9 أيام ) , ونلاحظ أيضا أن الجبل يكون لأسفل عندما يخترق مؤشر الماكد الخط الأزرق بحيث يكون أسفل الخط الأزرق.

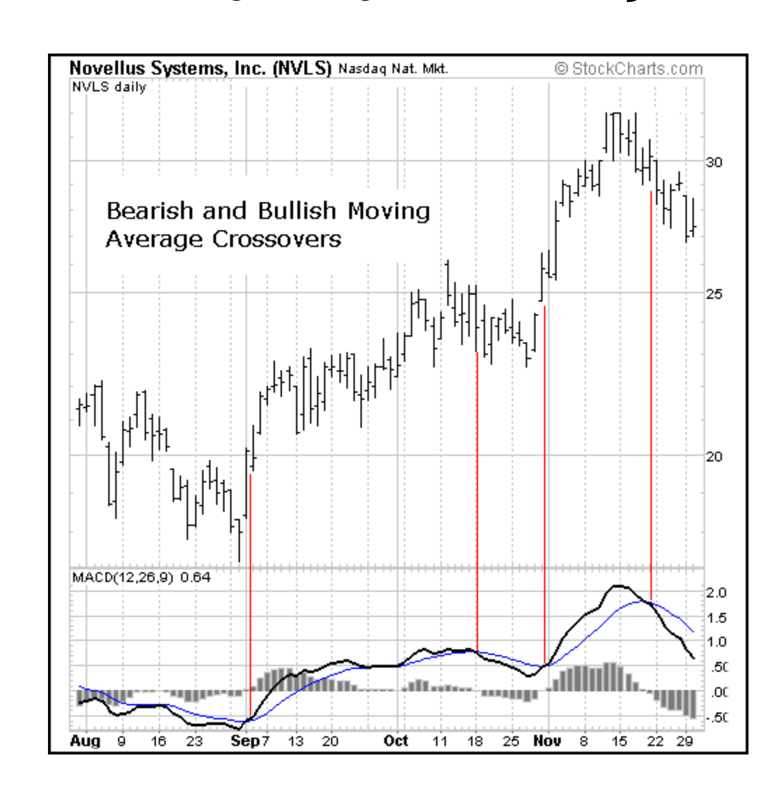
### إشارات الشراء Bullish Signals:

هناك ثلاث اشارات شراء يمكن استنباطها من مؤشرالماكد:

- أن يقطع مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأعلى.
- الميل الإيجابي Positive divergence.
- تجاوز الماكد خط المنتصف (Centerline) لأعلى.

وفيما يلي أمثلة لكل حالة من الحالات الثلاث السابقة:-

الحالة الأولى: Bullish Moving Average Crossover

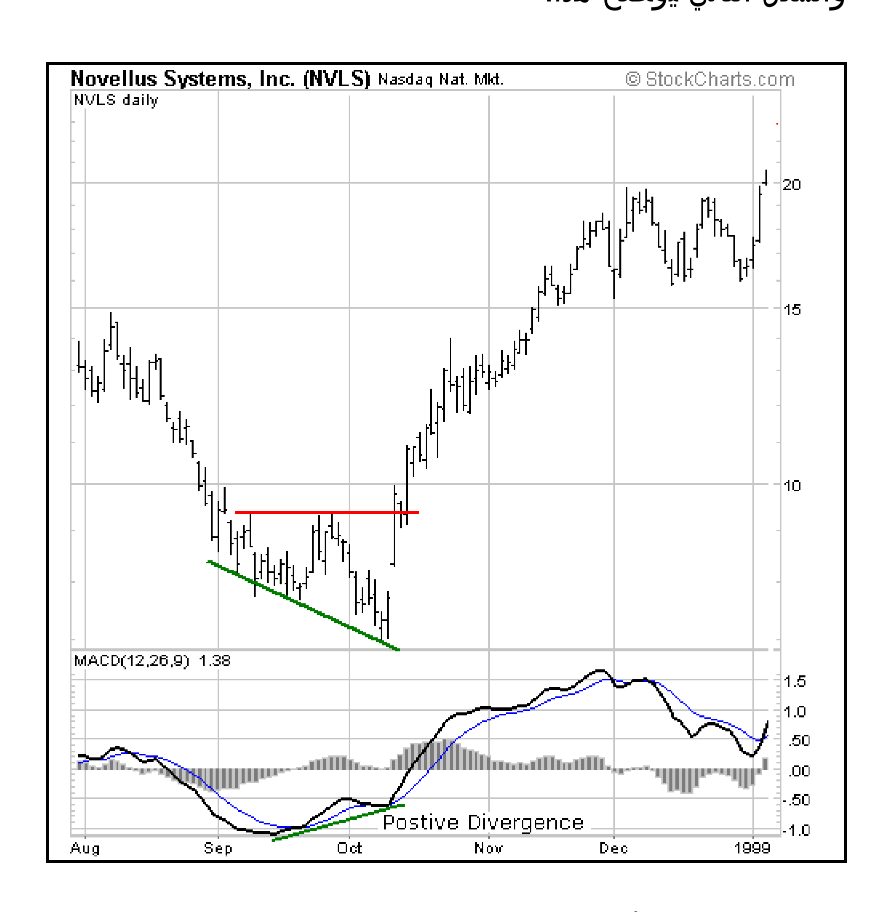



وهذه هي أسهل اشارات الماكد وأكثرها انتشارا , وهنا نلاحظ أن مؤشر الماكد قد قطع المتوسط المتحرك الى أعلى في بداية شهر سبتمبر وبداية شهر نوفمبر , مما يعتبر اشارة شراء.

الحالة الثانية: Positive divergence

الميل الإيجابي هومن أفضل الإشارات التي يمكن الإعتماد عليها من مؤشر الماكد , حيث أنه في الغالب يقود الى نقلات كبيرة في السعر , والميل الايجابي يحدث عندما يشكل خط الماكد إنخفاضين lows 2 أو أكثر بحيث يكون كل انخفاض أعلى من الإنخفاض الذي يسبقه ويجب أن يكون سعر السهم في نزول في الوقت الذي يكون فيه الماكد متجه الى أعلى .

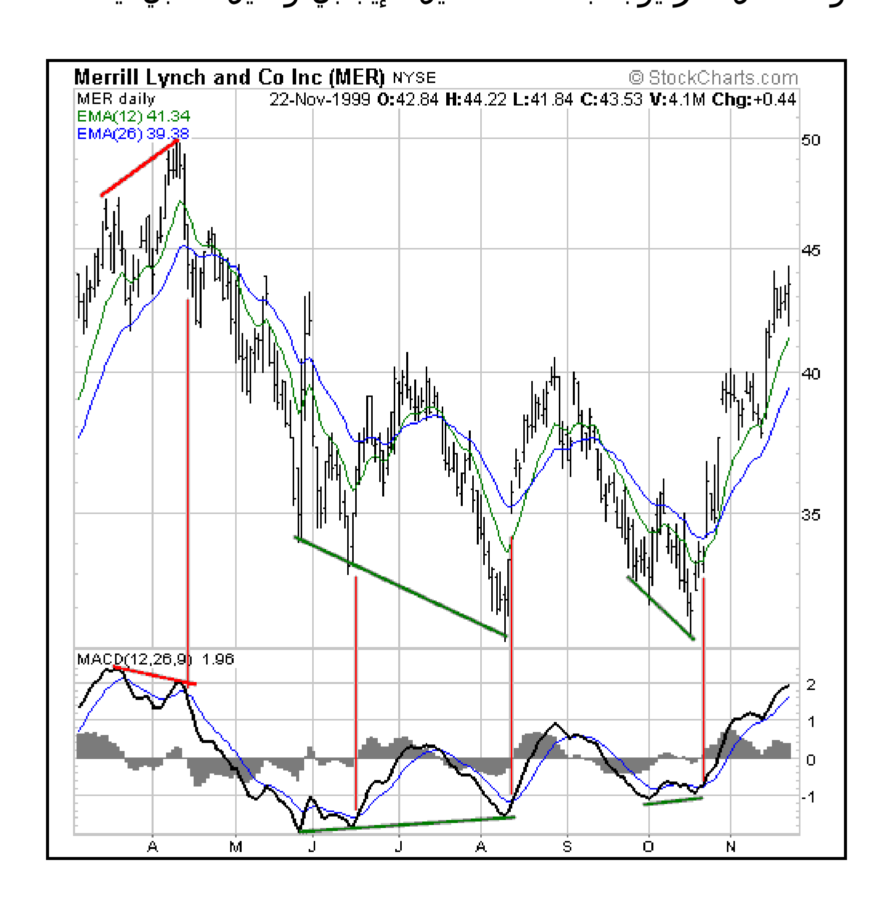
والشكل التالي يوضح هذا:




نلاحظ من الشكل أن مؤشر الماكد قد شكل الانخفاض الأول في منتصف شهر سبتمبر ثم عاد ليكون الإنخفاض الثاني في الربع الأول من شهر اكتوبر ونلاحظ أيضا أن الإنخفاض الثاني أعلى من الإنخفاض الأول مما أمكن معه رسم خط يمثل الميل الإيجابي الى أعلى ما بين الإنخفاضين ,أيضا نلاحظ أن سعر السهم استمر في النزول بينما مؤشر الماكد كان في ارتفاع وهو الشرط الثاني في تحقق الميل الإيجابي.

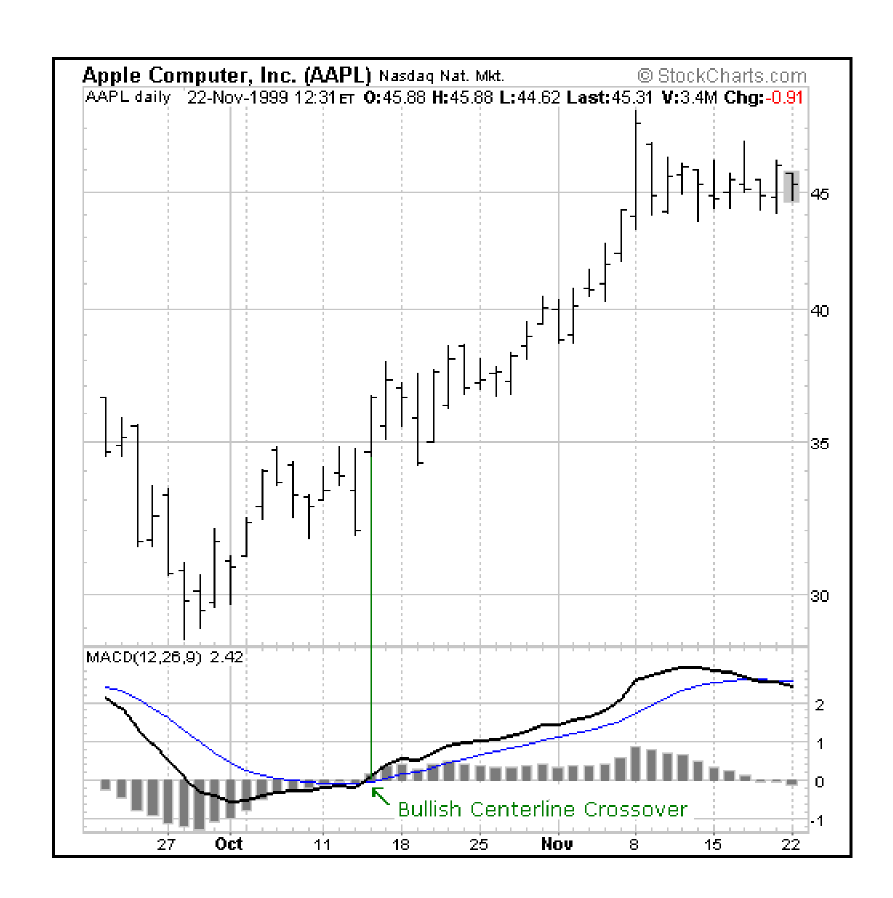
اشارة الشراء هنا كانت عند سعر 3 دولار تقريبا , ثم لاحظ النقلة الكبيرة التي حصلت في السعر.

وهذا مثال آخر يوجد به حالات للميل الإيجابي والميل السلبي أيضا:



الحالة الثالثة: Bullish Centerline Crossover

في هذه الحالة اشارة الشراء تعطى اذا تجاوز الماكد خط المنتصف (Centerline)الى أعلى ,
ومن وجهة نظري يفضل استخدام هذه الطريقة كإشارة تأكيد للحالتين الأولى أو الثانية.
وهذا مثال على الحالة الثالثة:



إستخدام جميع الاشارات الثلاثة السابقة مع بعضها يعطيك إشارة قوية كما في المثال التالي:




وهنا نلاحظ أن بعد صدور الإشارات الثلاثة استمرسعر السهم بالصعود% 20 .

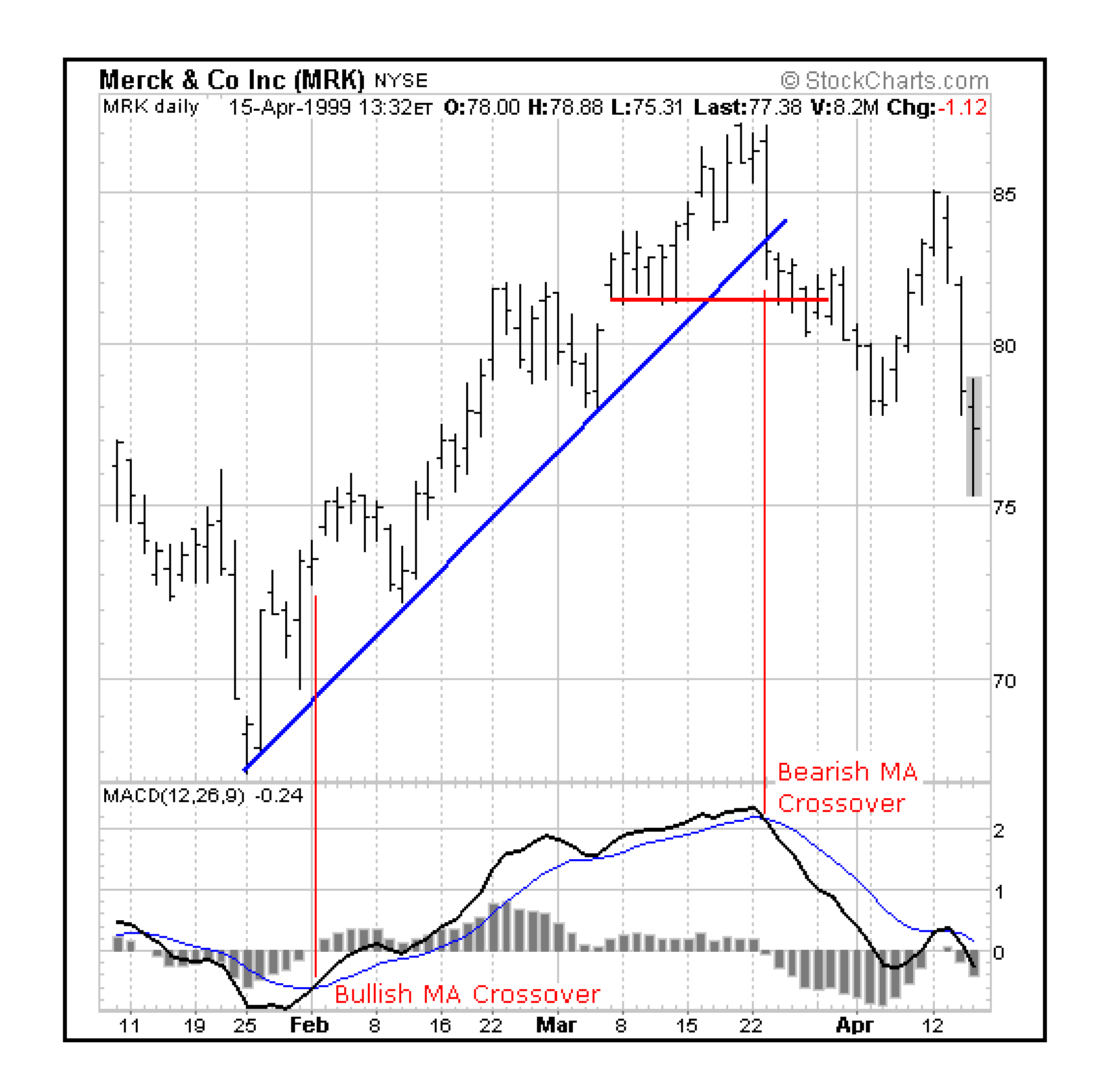
إشارات البيع: Bearish Signal

كل ما ذكرناه في اشارات الشراء ينطبق على إشارات البيع ولكن بالعكس , أي أن هناك ثلاث إشارات للبيع:

- أن يقطع مؤشر الماكد المتوسط المتحرك لأسفل.
- الميل السلبي Negative divergence
- تجاوز الماكد خط المنتصف (Centerline) لأسفل.

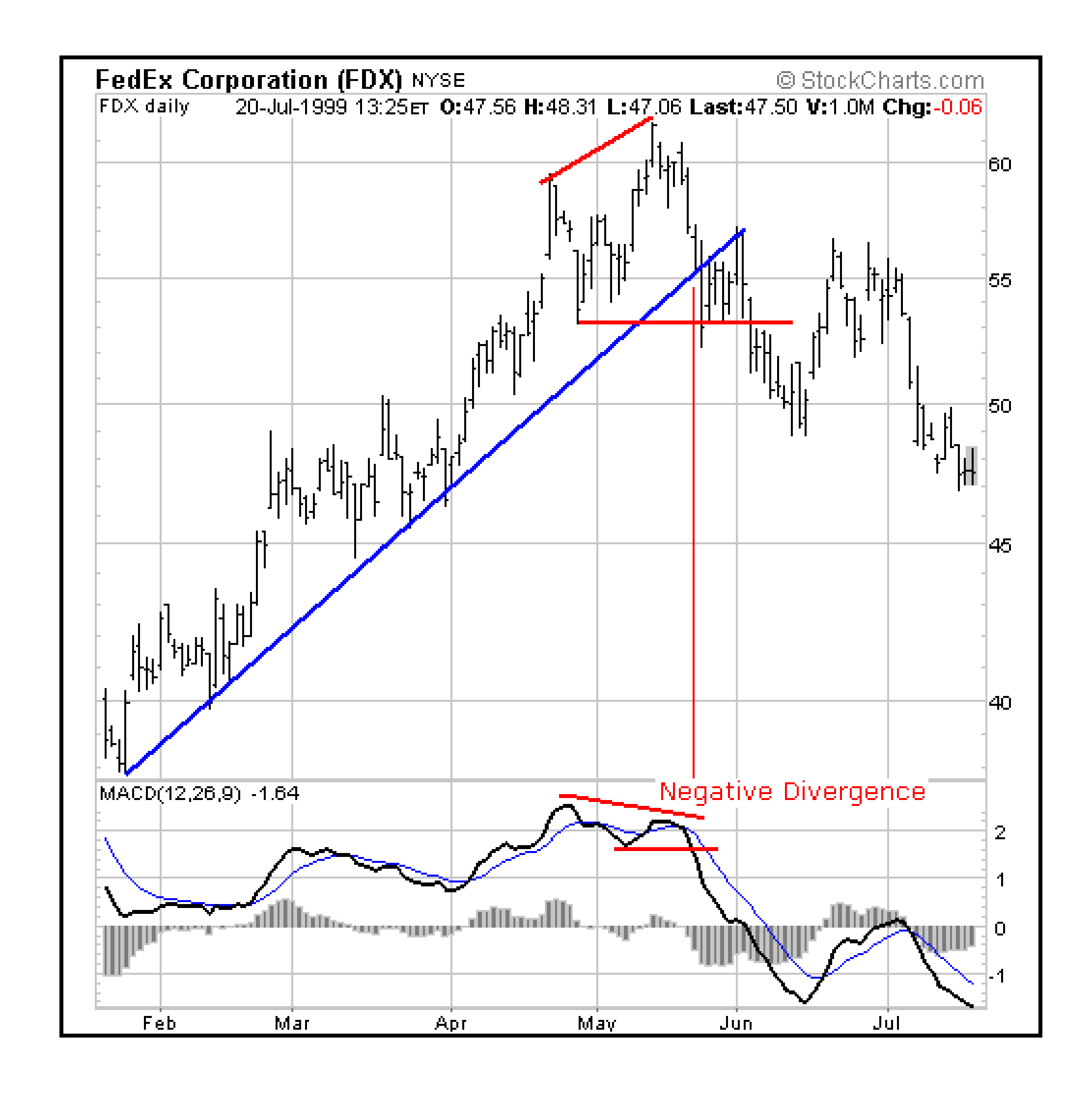
وهذه بعض الأمثلة للحالات الثلاث السابقة-:

**الحالة الأولى: Bearish Moving Average Crossover**

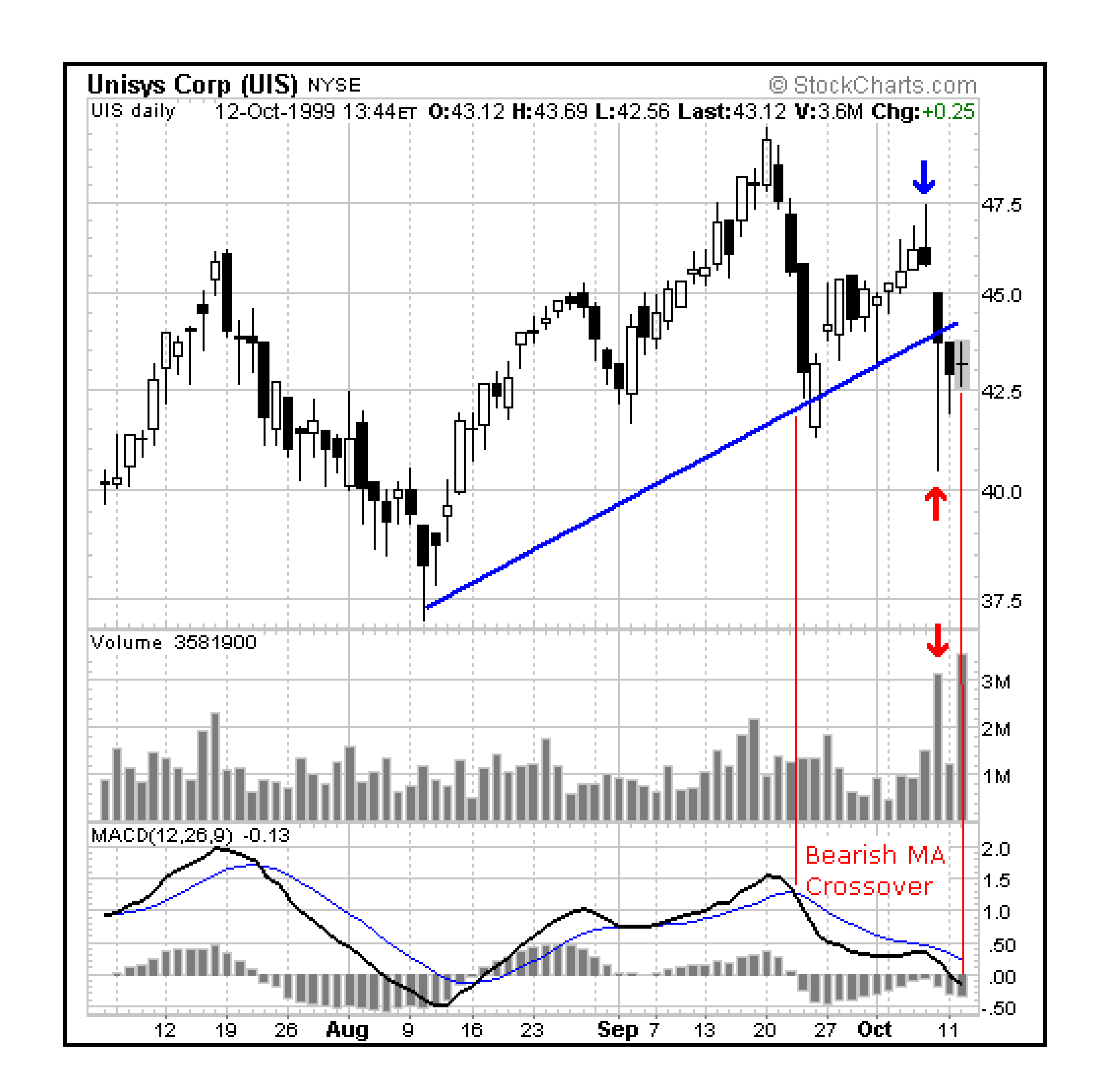



**الحالة الثانية: Negative divergence**

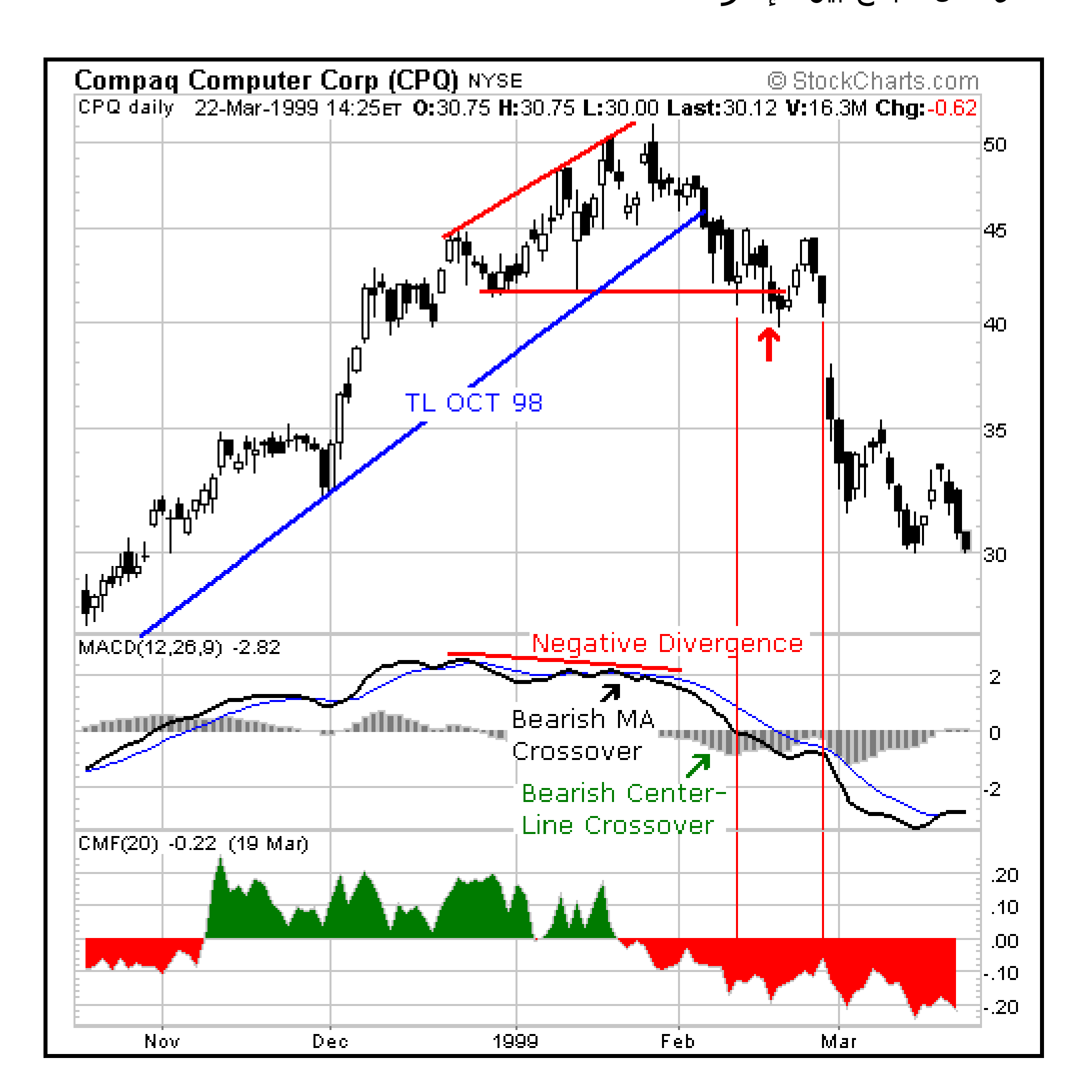
والميل السلبي يختلف عن الميل الإيجابي في أن سعر السهم في الميل السلبي يكون في حالة صعود بينما مؤشر الماكد يكون في حالة هبوط مكونا ارتفاعين ( Two Highs ) أو أكثر بحيث يكون كل ارتفاع ينخفض عن الإرتفاع الذي يسبقه . وهذا مثال يوضح الميل السلبي:




الحالة الثالثة: Bearish Centerline crossover


Unisys Corp (UIS) NYSE
© StockCharts.com
UIS daily 12-Oct-1999 13:44ET O:43.12 H:43.69 L:42.56 Last:43.12 V:3.6M Chg:+0.25
47.5
45.0
42.5
40.0
37.5
Volume 3581900
3M
2M
1M
MACD(12,26,9) -0.13
Bearish MA
Crossover
2.0
1.5
1.0
.50
.00
-.50
12
19
26
Aug
9
16
23
Sep
7
13
20
27
Oct
11

مثال على الجمع بين الإشارات الثلاثة:

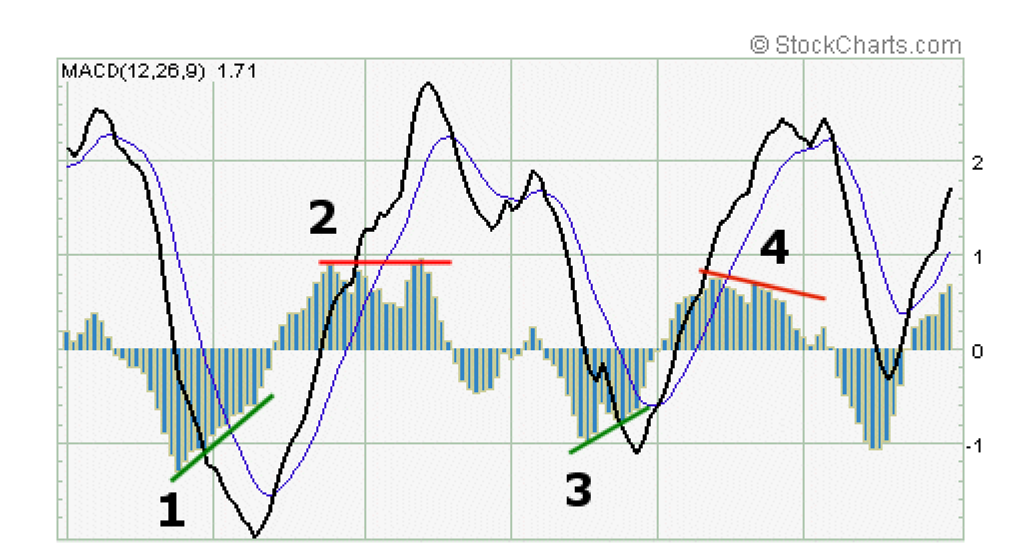


## الهيستوجرام: Histogram

يمكن استخدام الهيستوجرام في التنبؤ بحركة مؤشر الماكد وبالتالي توقع اشارة البيع أو الشراء قبل حدوثها , فمثلا لو كان هناك ميل سلبي في الهيستوجرام Histogram فيمكنك توقع أن الماكد سوف يعطي اشارة بيع , ولو كان هناك ميل ايجابي في الهيستوجرام فيمكنك توقع أن الماكد سوف يعطي إشارة شراء.

وهذا مثال يوضح ماسبق:

وهذا مثال آخر:



## كيفية الاستفادة من التحليل الفني في السوق المحلي

ان الاحداث السياسية تؤثر في السوق ولكنها ليست الحدث الوحيد الذي يؤثر على مسار الاسهم حيث ان هناك من يقوم بالدراسة عن كثب لحركة الاسهم وينتهز لاي فرصة للدخول والشراء في السوق تاركا من اعتمد فقط على تحليل الاخبار السياسية يعض اصابع الندم على عدم الالتفاف الى الامور الاخرى ومنها التحليل الفني والذي ساقوم اليوم بشرح وافي عن كيف الاستفادة من حركة المؤشر الفنية لالتقاط الاسهم وكيفية معرفة التوقيت المناسب للدخول في السوق بصورة علمية بعيدا عن الهلع الزائد الذي يؤدي الى التخيلات المضرة لصحة الانسان وكذلك يعطيك منارا تسير عليه بدلا من الاحلام الوردية تسبب الطمع بارباح تغير مسيرة حياته.

ان الابحار في هذا المجال فن ومتعه واسالوا الاخوان في منتدى الاسهم الامريكية كيف يتعاملون مع السوق رغم الانهيارات وعدم الشفافية في الفترة الاخيرة ومع ذلك نجد الكثير من المحترفين في هذا المجال يحققون الارباح الجيدة بفضل ا الذي يسر لهم اسلوب تعلم التحليل الفني لذلك اتمنى من جميع الشباب التفكير جيدا لمعرفة لغة اشارات البيع واشارات الشراء وانشاء ا ساقوم بجهدي اليوم لتكملة الموضوع بواسطة نقل بعض الفقرات المهمة عن هذا الموضوع وكذلك ضرب بعض الامثلة وانشاء ا يتسع لي الوقت لذلك فاتمنى ترك التعقيب الى نهاية الموضوع المهم الهدف في الموضوعكيفية حساب نقاط دعم ومقاومة المؤشر وكذلك بقية الاسهم.

نظراً لأن الأسعار دائمة التقلب فإن أسعار الأسهم للقيمة المتوقعة (الدعم) والمبالغة في السعر المتوقع (المقاومة) يمكن التعرف عليها من حجم التداول (البيع/والشراء) عند مستويات أسعار مختلفة.

غالبية عمليات التداول (البيع/والشراء) التي تتم خلال اليوم يقوم بها متداولون يقومون بصورة مستمرة برفع وخفض السعر إلى مستويات قصيرة الأمد من الدعم والمقاومة مستكشفين الحدود الضيقة للسعر. إن التداول (البيع/والشراء) خلال اليوم سوف يوجد بين هذا النطاق الضيق إلا إذا كان هناك تحول وتغيرات سريعة قد تحدث للسهم أو السوق .

فإذا أمكن للواحد معرفة مستوى نقاط الدعم والمقاومة المستخدمة من قبل المتداولين فإنه يمكن للواحد على الأرجح تولي الأمور. لذلك فإن نقاط الدعم والمقاومة هي مناطق ينبغي الاهتمام بها واحترامها، فهي خطيرة ونقاط فرص. بمعنى آخر فإنك إذا وجدت أن الدعم والمقاومة قادمين فإن ذلك يوفر نقطة دخول منخفضة المخاطرة مع نقطة إيقاف خسارة (Stop Loss) قريبة مميزة. وحتى تكون مضارب ناجح عليك أن تجعل من شعائرك اليومية حساب نقاط الدعم والمقاومة بعد أقفال كل يوم بالنسبة للأسواق والأسهم المهتم بها. وعليك بدراسة حركة سعر اليوم التالي حتى يمكنك التأقلم من حركة السوق، حيث أن نقاط الدعم والمقاومة يمكنها أن تساعدك على المدى القصير ولهذا عليك التعرف على نقاط الدخول المحتملة ومستويات إيقاف الخسارة .(Stop Loss) وأخيرا إن حساب نقاط الدعم والمقاومة قد تكون صحيحة في حالة أن الظروف المصاحبة للأسهم والسوق طبيعية. وبالتالي فإنه إذا لم يتم توافر أخبار ملحوظة وغير طبيعية عن السوق بين

أقفال الأمس وافتتاح واليوم فإنه يمكنك أن تتوقع نقاط الدعم والمقاومة القريبة الأمد. وإذا حدث لأي سبب أن فشلت نواحي الدعم والمقاومة قصيرة الأمد فإن نقاط الدعم والمقاومة الثانية سيتم اختبارها.

تعتبر نقاط الدعم والمقاومة أحد أساسيات وادوات التحليل الفني والتي لا يستطع أي مستثمر الاستغناء عنها في دراسته التحليلية لحركة الاسهم ، حيث أن نقاط الدعم والمقاومة تعتمد على عدة مؤشرات أخرى مساعدة ، مثل الدببة والثيران ، حجم التداول ، قوة العرض والطلب على السهم ، التدفقات النقدية ، وكثير من هذه المؤشرات .

كما انه غالبا عندما يصل سعر السهم الى مستوى نقطة المقاومة نلاحظ أن كمية العرض تزيد على كمية الطلب ويميل المستثمرين الى البيع ويحدث هبوط ف سعر السهم ، وأيضا يحدث العكس عندما يصل سعر السهم الى مستوى نقطة الدعم يميل الكثير من المستثمرين الى الشراء ، حيث يجد الكثير أن وصول سعر السهم عند هذا المستوى يعتبر رخيص ، ومن ثم نلاحظ زيادة كمية الطلب على كمية العرض ويعود السهم مجددا الى الارتفاع مرة أخرى نحو مستويات مرتفعة

ولكن المطلوب ألان هو تحديد نقاط الدعم ونقاط المقاومة للسهم بالرجوع الى التحليل الفني ومن ثم تحليل الرسم البياني للسهم الذي نرغب بتحليله ، حيث انه أثناء حركة السهم يجب ملاحظة عدة نقاط مهمة واخذها في الحسبان ، وذلك من حيث مستويات نقاط الدعم والمقاومة في الفترات السابقة لحركة السهم ، وذلك لكي نعرف النقاط التاسيسية سواء الجديدة أو القديمة والتي نشاهدها من خلال حركة السهم في الرسوم البيانية المرفقة

المعادلة تتطلب ان نحصل على هذه البيانات

1- اعلى مستوى للمؤشر
2- اقل مستوى للمؤشر
3- مستوى الاغلاق

التطبيق الاول لفترة اسبوع

اقل نقطة للمؤشر = 2500 نقطة
اعلى مستوى للمؤشر= 2515 نقطة
مستوى الاغلاق = 2490نقطة

الخطوة الاولى

2400+2515+2490= 7405

الخطوة الثانية

7405 ÷ 3 = 2468

الخطوة الثالثة تحديد نقطة الدعم الاولى للمؤشر

اولا نقوم باخذ لناتج من الخطوة الثانية ونضربة في2

2468* 2 =4936

ثانيا ناخذ الناتج ونطرحه من اعلى نقطة وصل لها المؤشر

4936 - 2515 = 2421

اذا نقطة الدعم الاولى للمؤشر هي 2421 نقطة فاذا كسرها فسيبحث عن اشارة الدعم الاخرى الذي سنذكرها لاحقا واذا لم يكسرها فتكون اشارة للشرء والدخول في السوق

**التطبيق لمعرفة نقطة المقاومة الاولى للمؤشر ولفترة اسبوع**

الخطوة الاولى
7405 =2490+2515+2400

الخطوة الثانية
2468 = 3 ÷ 7405

تم شرح الخطوة الثالثة سابقا

الخطوة الرابعة لتحديد مستوى المقاومة الاول

اولا نقوم بضرب الرقم الذي حصلنا عليه في الخطوة الثانية في 2
4936= 2 *2468

ثانيا نقوم بطرح الناتج من اقل سعر وصل له المؤشر
4936 - 2400 = 2536 نقطة

وهذا هي نقطة المقاومة الاولى للمؤشر وهي اشارة بيع ولكن اذا كسر المؤشر هذه

النقطة وواصل في الارتفاع فانها تنقلب الى اشارة للشراء .

## الخطوة الاخرى

نقوم بحساب نقطة الدعم الثانية للمؤشر ومتطلبات هذه الخطوة هي

1- نقطة المقاومة الاولى وتم استخراجها سابقا = 2536
2- نقطة الدعم الاولى وتم استخراجها سابقا =2421
3- وكذلك نحتاج لهذه الارقام وتم شرحها سابقا

7405 =2490+2515+2400
2468 = 3 ÷ 7405

اولا نقوم بطرح نقطة المقاومة الاول من نقطة الدعم الاول
2536-2421 = 115 نقطة

ثانيا نقوم بطرح الناتج (115) من رقم 2468 الذي تم شرح كيف الحصول عليع اعلاه
2468-115 = 2353 نقطة

هذا مستوى الدعم الثاني للمؤشر لمن يتابع حركة المؤشر الاسبوعية .

## حساب نقطة المقاومة الثانية للؤشر

ونحتاج الى نفس الارقام السابقة

اولا نقوم بطرح 2468 (سبق الشرح كيفية الحصول على هذا الرقم من مستودى الدعم الاول
2468 - 2421 = 47

ثانيا نضيف الناتج (47) الى مستوى المقاومة الاول (2536 )
2536 + 47 = 2583 نقطة

هو مستوى المقاومة الثاني ومعناه اذا كسر المؤشر نقطة المقاومة الاولى 2536 فستكون نقطة المقاومة الثانية هي 2583 نقطة وعندما يصل المؤشر الى هذا المستوى تكون اشارة بيع قوية يجب على الجميع الاستفادة منها في جني الارباح .

## المضاربه او شراء الاسهم وبيعها لتحقيق مكاسب سريعه .

ان الشراء خلال فتره زمنيه قصيره ( مابين يوم الى 3 اسابيع ) لا يتطلب معرفة البيانات الاقتصاديه للاسهم بل يتطلب الالمام بالتوقيت المناسب للشراء والتوقبت المناسب للبيع ويجب ان تركز على مؤشر السوق بالدرجه الاولي ( مثل مؤشر الداو جونز او الناسداك ) حيث ان ارتفاع المؤشر سوف يؤدي الى الاقبال على الشراء وبالتالي ارتفاع اسعار الاسهم بشكل عام وانخفاض مؤشر سوف يؤدي الى الضغط على اسعار الاسهم وبالتالي الاقبال على البيع بشكل عام .

## كيف تعرف التوقيت المناسب ؟

يجب ان تعرف اولا ماالذى يؤثر على سوق الاسهم على المدي القصير ؟ الاجابة تكمن فى كلمتين فقط ( العوامل النفسيه ) الخوف والجشع . بالاضافه الى الاشاعات والاخبار فالخوف يؤدي الى موجات بيع الاسهم مما يؤدي الى انخاض مؤشر السوق والجشع يؤدي الى موجات شراء الاسهم مما يؤدي الى ارتفاع مؤشر السوق .

## المضاربة وتحقيق المكاسب السريعه .

يكون سهلا جدا حين تتعلم كيف تلتزم بالتحليل الفنى حرفيا ولا تخضع للتأثير النفسي . التحليل الفنى سوف يخبرك كيف تعرف التوقيت المناسب وسوف يمكنك من معرفة الاشارات التى تدل على البيع او الشراء وهذه الاشارات تظهر قبل الحدث بفترات قصيره جدا حيث انه بمعرفه هذى الاشارات سوف تستطيع توقيت عملياتك بشكل دقيق ومذهل بحيث يمكنك من تحقيق اقصى ربح ممكن .
قبل ان تقوم بأي عملية يجب ان تعرف ماذا سيفعل السوق غدا وهل سيرتفع كي تشتري اليوم ؟ او سيخفض كي تؤجل عملية الشراء ؟فمن البديهي انك تريد الشراء بسعر منخفض وتبيع بسعر مرتفع ؟
من المعروف ان افضل وقت للشراء عندما يكون مؤشر السوق قد يتعرض لأنخفاضات متتاليه لعدة ايام او اسابيع بحيث يكون قد وصل للحد الذى يوحي بأنه اصبح جاهزا للأرتفاع نتيجة احساس المتعاملين [ان الاسعار قد وصلت الى مستويات منخفضة جدا وقد حان وقت الشراء وهذا الحد يسمي ب(القاع ) فى قاموس المحللين الماليين .

## ماهي المؤشرات او الدلائل التى توحي بأن السوق قد وصل الى القاع ؟

اولا مستوي منخفض جديد لمؤشر البورصة بالاضافه الى حجم تداول منخفض .
ثانيا عندما يسود الحزن والاسى والتشاؤم بين المتعاملين ويتوقعون المزيد من الانخفاض .
ثالثا عندما يكون مؤشر السوق بالقرب من حاجز سفلي رئيسي سبق للمؤشر تاريخيا ان وصل اليه ثم انعكس اتجاهه الى اعلى وتستطيع معرفة ذلك من الرسوم البيانيه او كما يسمي بالشارت للمؤشر .

رابعا محاولة مؤشر السوق الارتفاع بنسبة 1% او اكثر ومؤكد بحجك تداول كبير اكثر من اليوم اللى قبله .
خامسا بدء ظهور بيانات اقتصادية بشكل ايجابي يشعل السوق من جديد .

عندما تظهر هذه الدلائل جميعا فكن مستعدا للبدء بعمليات الشراء عند اليوم الثالث او الرابع من بدء الـسوق بالارتفاع عن القاع ولا تبدأ نت اليوم الاول حتى لا تنخدع بالارتفاعات الكاذبة .

## ماذا تشتري ؟

لا تتقيد بسهم معين بل انظر الى اكثر القطاعات انخفاضا نتيجة انخفاض السوق ثم من داخل القطـاع نفـسه انظر الى اكثر الصناعات انخفاضا ثم اشتر اكثر الاسهم انخفاضا نتيجة انخفاض السوق وليس بسبب مـشاكل بالسهم نفسه فمن المعروف ان اكثر الاسهم انخفاضا نتيجة ضغط السوق هى اكثرها ارتفاعـا عنـد ارتفـاع السوق . اسهم الشركات التكناوجيه الرائده والمعروفه ذات الاداء القوى بالنسبة للمبيعات والارباح هـى اول وأضمن من غيرها عند ارتفاع السوق .
والان بعد ان قمت بالشراء فأنت قد انتهيت 50% من المشكلة ويتبقى 50% من المشكله وهو توقيت البيع .

## متى تبيع ؟

عندما تصل قيمة السهم الى السعر الذى يعتقد المحللون انه اصبح غاليا ولم يعد هناك اقبال على شرائه ومـن خلال الرسم البياني ( الشارت ) يصل الى مستوي يعرف بمستوي الحاجز العلوى كما يسمي بالمقاومه وهـو الحد الذى سبق ان وصل اليه سعر السهم من قبل وأنعكس اتجاهه الى الاسفل وفى نفس الوقت يكون هنـاك تناقص فى حجم الكميه المتداوله من السهم .
فى نفس الوقت الذى تعمل على توقيت البيع من خلال مراقبتك لأداء سعر السهم يجب ان تبقى تركيزك على اداء السوق بشكل عام ايضا قد يحدث انخفاض مفاجىء من مؤشر السوق بينما سهمك لم يصل الى نقطة البيع بعد وبالتالي تنخفض قيمة سهمك من السوق قبل ان تبيعه .

## متى ينخفض مؤشر السوق ؟

عندما يصل مؤشر السوق الى مستوي سبق له تاريخيا الوصول اليه ثم انعكس اتجاهه الـى الاسـفل وهـذا المستوي يسمي بالمقاومه او يصل الى مستوي جديد من الارتفاع لم يسبق له الوصول من قبل وهنا يجب ان تكون حذرا جدا حيث ان السوق سوف يقوم بما يسمي عملية تصحيح للأسعار بشكل عـام بحيـث يـدفعها للأنخفاض المفاجىء : هذا المستوي يبدأ السوق فيه عملية التصحيح يسمي بالقمة .

ماهى اشارات او دلائل وصول الى القمة التى سوف يبدأ عندها بعمليى التصحيح وتعديل مسار الاسعار الـى الاسفل ؟

اولا الوصول الى مستوي جديد لم يسبق الوصول اليه من قبل وفى نفس الوقت يكون هناك تزايد فـى حجـم الكميه المتداوله من الاسهم بينما يرتفع المؤشر بنسبة ضعيفة .
ثانيا عندما يسود التفاؤل المبالغ فيه والجشع بين المتعاملين ويتوقعون المزيد من الارتفاع .
ثالثا بدء ظهور بيانات اقتصادية بشكل سلبي مما يثير خوف وهلع المتعاملين .
رابعا عندما تظهر هذه الدلائل جميعا فكن مستعدا للبيع وبشكل سريع جدا لأن قمة السوق لا تستمر لأكثر من يوم او يومين .

## ماذا فى حالة ان سعر السهم انخفض بشكل مفاجيء بعكس التوقعات ؟

فى هذى الحاله يجب ان تكون على علم مسبق بنسبة الخساره التى تستطيع ان تتحملها فبشكل عام اذا انخفض السهم بنسبة 7-8 % عن سعر الشراء فقم بالبيع فورا ولا تنتظر اكثر فبأمكانك التعويض لا حقا فى عملياتك المقبله , ويجب ان تؤقلم نفسك على ان تجعل عملياتك تسير مع اجاه السوق وليس عكسه فأنت لاتـستطيع ان تقف امام قطار مقبل بسرعى هائله وتقول له قف .. يجب ان تذهب فى الاتجاه الاخر فسوف يسحقك ويمضى فى طريقه فى نفس الوقت يجب ان تعرف مسبقا ماهى نسبة الربح التى تقتنع بها فبشكل عام يعتبر ارتفاع 25 % من سعر الشراء مناسبا للبيع فى حالة انك لا تعرف متى سيتوقف السعر عن الارتفاع .

ان التوقيت الصحيح لعملية البيع او الشراء عن طريق معرفة توقيت قمة السوق او قاعه بـشكل 50 % مـن عمليات البيع او الشراء الناجحه والمربحه لكن هذا لايعني عدم امكانية تحقيق ارباح ممتـازه خـلال الفتـره الواقعه بين قمة السوق وقاعه حيث يكفى التعرف على المستويات التى سبق للمؤشـر تاريخيـا ان انعكـس اتجاهه عندها سواء الى الأعلى او الى الاسفل بحيث يتم الشراء عند المستويات التى سوف يتم عندها انعكاس المؤشر الى اعلي والبيع عند المستويا ت التى سوف يكون انعكاس المؤشر عندها الى اسفل .

اما 50 % المتبقية من توقيت الشراء او البيع فتعتمد عليك انت شخصيا وعلى جهـدك ومثابرتـك وسـعيك للحصول على المعلومات التى تفيدك وعلى مدي صبرك والترزامك الشديد بعملية التوقيت المناسب بعيدا عن سيطرة العوامل النفسية على اتخاذ قراراتك والتزامك بأستراتيجيتة واضحه لخوض معركة السوق وأن لم تكن ذئبا خسرت اموالك .

## كيف تعرف التجميع من التصريف بواسطة حجم التداول؟

الحجم طريقة أساسية لقياس العرض والطلب وغالباً ما يكون المؤشر الابتدائي لاتجاه الأسعار الجديدة. فعنـد تحرك السهم لأعلى في السعر بحجم مرتفع بصورة غير عادية فقد يشير ذلك إلى أن السهم قد تم تجميعه من قبل المستثمرين المؤسساتيين الكبار. وعند تدني سعر السهم بحجم كبير بصورة غير معتاده فقد يتم بيع الأسهم بصورة كبيرة.

وبينما توفر معظم إدارات المعلومات الإستثمارية حجم تداول للأسهم ليوم ما فإن مؤشر التداول اليومى للمستثمرين يعطيك نسبة التغيير فى الحجم والتى تخبرك بمقدار التداول بالأسهم فوق أو أدنى من متوسط حجمه خلال الخمسين يوم الماضية، وهذا ينبأك إلى النشاط التجارى الغير عادى فى الأسهم .